El rey de los cangrejos P48

¿Quién es realmente Claudia Sheinbaum? P58

Inversión

Lecciones de findes de tres días

ENLACE AL CANAL
x.com/bynecmtelegram
O escanea el código QR

Empresas de todo el mundo prueban la semana laboral de cuatro días. ¿Es viable?

P10

#1.336 JULIO DE 2023
8 480002 034753 01336
GRUPO ED
PVP 5€

RANKING:

Las 35 mejores escuelas de negocios

P14

Las siete ganadoras de los Premios Womenvalue P24

lanzarotecaliente.com

¿Te importan los **dividendos** cuando eliges un **ETF?**

ETFs Quality Income de Fidelity

Un medio de bajo coste y transparente de obtener una exposición pasiva diversificada a empresas de alta calidad que pagan dividendos, aprovechando los análisis activos de Fidelity.

Toda la información de los **ETFs Quality Income de Fidelity** en este QR

Fidelity INTERNATIONAL

El valor de las inversiones que generan dividendos puede bajar tanto como subir, por lo que usted/el cliente podría no recuperar la cantidad invertida.

Las inversiones deben realizarse teniendo en cuenta la información en el folleto vigente y en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), que están disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales a través de nuestros distribuidores y nuestro Centro Europeo de Atención al Cliente: FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxemburgo, así como en www.fondosfidelity.es. Fidelity/FIL es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. Fidelity UCITS ICAV está registrada en la CNMV con el número 1572. FIL Fund Management (Ireland) Ltd. se reserva el derecho de poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización del subfondo y/o de sus acciones de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE. Este cese se notificará previamente en Irlanda. Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited. Emitido por FIL (Luxembourg) S.A. CS1058 CEM23UK0308

SUMARIO

ILUSTRACIÓN DE PORTADA
Bloomberg Businessweek

www.finanzas.com/inversion/

COMENTARIOS
Envía tus emails:
edicion@revistainversion.com
Por favor, no añadas documentos.

SÍGUENOS
Facebook, Instagram, Twitter y Linkedin:
@leainversion
Revista Inversión

ATENCIÓN AL SUSCRIPTOR
696 551 325
Lunes a viernes:
10:00 a 14:00 horas
suscripciones@revistainversion.com

Ni los artículos, datos, fotografías, gráficos, ilustraciones y/o otros formatos informativos publicados en este número de Inversión constituyen recomendación alguna o estrategia de inversión. La empresa editora, incluyendo a sus profesionales, colaboradores y proveedores, declina cualquier responsabilidad relacionada con el uso que usted dé a los contenidos publicados. También declina cualquier responsabilidad sobre los contenidos publicitarios incluidos. Esta condición de uso se extiende al portal de Internet https://finanzas.com y a las URL que lo integran sin excepción. El pago y/o lectura de la revista Inversión implica la aceptación de sus condiciones de uso.

Inversión publica 15 ediciones al año en papel –sin contabilizar números dobles y/o suplementos ni números en epaper— por Inversor Ediciones SLU, una compañía de Economía Digital SL, con datos de Bloomberg, un servicio de Bloomberg LP, y con reportajes de Bloomberg Businessweek, una publicación de Bloomberg Media LP.
Copyright © 2023 Inversor Ediciones SLU. Todos los derechos reservados: prohibida la copia y/o reproducción total o parcial salvo autorizaciones.

Por favor, recicla esta revista.
Retira antes los insertos o muestras que pueda haber incluidas.

10 **Lecciones de findes de tres días**

Centenares de empresas prueban en todo el mundo la semana laboral de cuatro días. Todas, la hayan desplegado permanentemente o no, aprenden lecciones valiosas: «Acabarás mejor que como empezaste».

14 **Especial formación**

SUMARIO

24
Premios Womenvalue

Siete destacadas mujeres, profesionales de las finanzas y la economía, fueron galardonadas en la segunda edición de los Premios Womenvalue, organizados por Inversión.

TRACK DE PORTADA

La portada de este número la diseñan nuestros colegas de Bloomberg Businessweek

48
El rey de los cangrejos

Stalin, Putin y el cambio climático convierten, sin quererlo, la zona pesquera más deprimida de Noruega en la capital mundial de los productos marinos de alta calidad.

58
¿Quién es realmente Claudia Sheinbaum?

La nueva presidenta de México apuesta sobre seguro por la continuidad.

64
Por qué la inflación se girará contra Biden

68
Los fondos de Jupiter AM para invertir a largo

70
Una estrategia paciente para apuestas de alta convicción

72
Entrevista a Uli Gerhard, BNY Mellon

TENEMOS LA LLAVE

GARANTÍAS IVF PARA ACCEDER A TU 1ª VIVIENDA

Si tienes entre 18 y 45 años, la Generalitat Valenciana te facilita el acceso a la financiación de tu primera vivienda.

Solicita nuestro programa de garantías en:

prestamos.ivf.es

GENERALITAT VALENCIANA

I V (F) * INSTITUT VALENCIÀ DE FINANCES

CLIPPING

Banco de España

Paula Conthe, secretaria general del Tesoro, gana puntos como nueva gobernadora. Es próxima al ministro de Economía. Otros candidatos son Fernando Restoy y Montserrat Martínez. El plazo caduca en septiembre.

Bankinter
Absorbe EVO Banco con la intención de ganar eficiencia y mejorar la rentabilidad. Fuentes del grupo explican a Inversión que otra motivación pasa por acelerar la digitalización del banco.

Grifols
Cierra la venta de Shanghai Raas por 1.600M€. El ingreso permitirá aliviar la ratio de endeudamiento a 5,9 veces/ebitda.

CNMV
Investigación abierta contra varios socios de EIDF por una presunta manipulación de las acciones durante 2022, antes de que la firma saltara al Continuo.

Ebro
La automovilística prepara su salida a bolsa. Andbank pilotará la colocación.

X4

Sánchez cuadriplica en cinco años el empleo público que creó Rajoy: 225K frente a 61K

Jornada laboral
La patronal pondrá sobre la mesa que la reducción de la jornada laboral se aplace a 2026. La CEOE se mueve al ritmo de los «ultimátums» de Yolanda Díaz.

Récord de los monetarios

Los fondos monetarios firmaron un récord sin precedentes desde 2001 (tras la crisis de las puntocom) entre enero y junio. Captaron 6.500M€. Para añadir contexto, estos vehículos captaron 5.000M€ en todo el 2023. Si el ejercicio mantiene el ritmo, el año acabaría con más de 8.000M€.

IAG
Bruselas impondrá dos años de independencia para Air Europa como condición a su absorción por Iberia.

Reformas
Bruselas presiona al Gabinete Sánchez para que active la reforma fiscal comprometida con el «plan de recuperación», que sigue pendiente.

FG
González y BBVA se sentarán en el banquillo por contratar al comisario Villarejo. Cabe recurso ante la decisión del juez.

China
Pekin carga contra las exportaciones españolas de carne de cerdo como respuesta a los aranceles de Bruselas al coche eléctrico.

Todo es posible si tienes a alguien cerca

En la isla más remota del mundo y aquí, cerca de ti

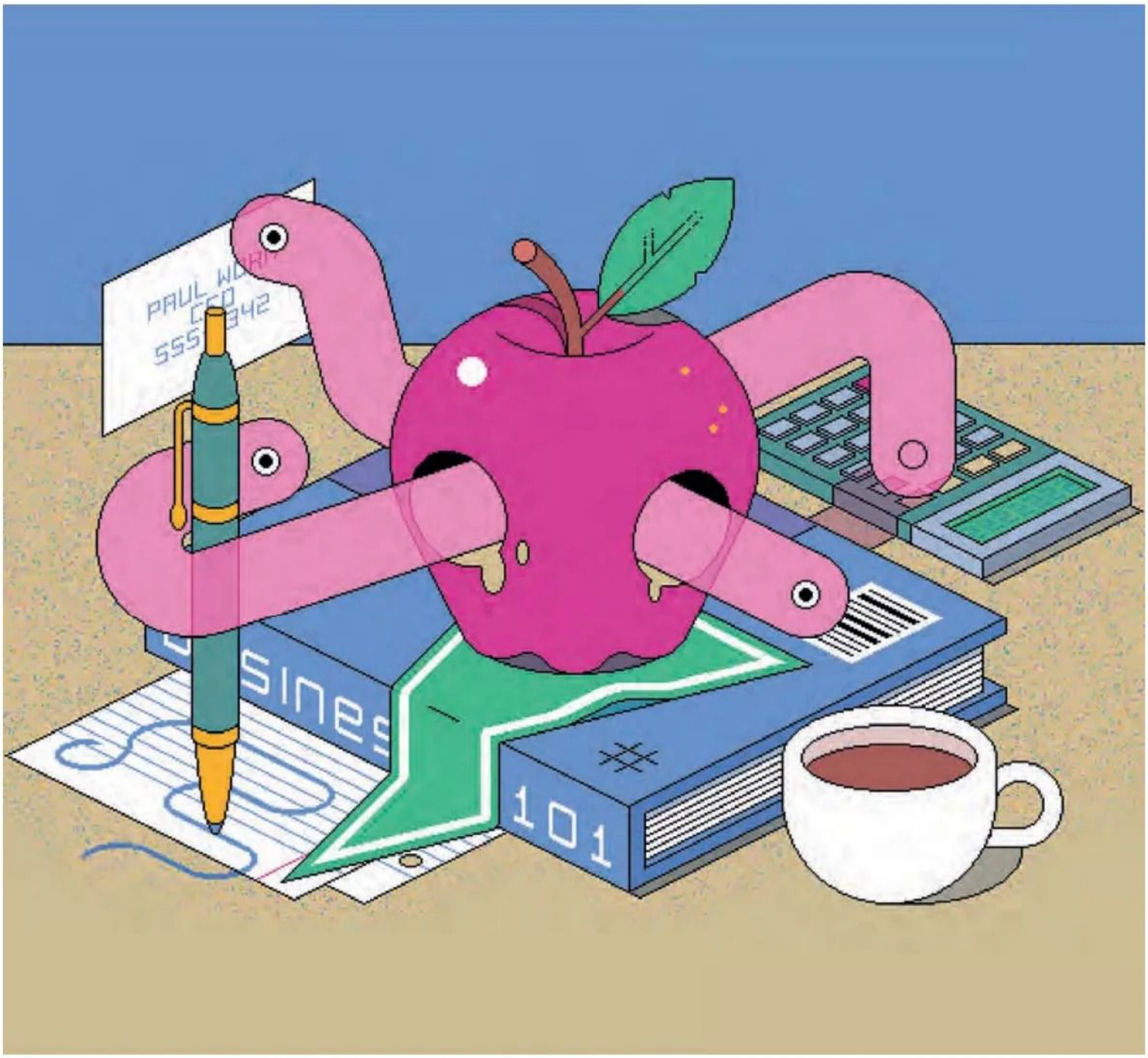
- Atendemos a las personas mayores con más de **1.600 gestores sénior**.
- Apoyamos a los emprendedores a través de MicroBank con **100.000 microcréditos** al año.
- Contamos con más de **17.000 voluntarios** implicados en miles de proyectos sociales.

CaixaBank, cerca de ti para todo lo que importa

CaixaBank

Tú y yo. Nosotros.

PRÓLOGO



Apostar por la inteligencia artificial es el gran desafío de las escuelas de negocios. Una tecnología que ya está cambiando el mundo tiene que jugar un papel fundamental en los programas educativos de las escuelas más prestigiosas.

El gran reto de las escuelas de negocios

Las escuelas de negocios viven un periodo de transformación que se está acelerando con la llegada de la inteligencia artificial. Superado el reto que supuso la pandemia, ahora se enfrentan a otro desafío de dimensiones incalculables. Una tecnología que está cambiando el mundo y los negocios tiene que estar presente en los programas educativos. Hay que preparar a los alumnos en inteligencia artificial, especialmente en el campo de la formación financiera, donde va a ser una revolución.

En España, las escuelas de negocios ya se han puesto manos a la obra. Por ejemplo, el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) ha incorporado formación en inteligencia artificial aplicada a las finanzas en todos sus programas de máster. Además, tiene previsto comenzar el próximo curso con un innovador programa de Business Analytics e Inteligencia Artificial para Finanzas. Este programa, según apuntan desde esta escuela de negocios, tiene como objetivo preparar a los estudiantes para enfrentar los desafíos del mundo financiero contemporáneo, utilizando herramientas avanzadas de análisis de datos e inteligencia artificial para tomar decisiones estratégicas. Esta rapidez en reaccionar y tratar de adaptarse a las demandas de los alumnos hace que las escuelas de negocios españolas figuren entre las más destacadas de Europa.

Y es que, además de la inteligencia artificial, las escuelas de negocios siguen incorporando a sus programas nuevas disciplinas, como todo lo relacionado con el cambio climático y la sostenibilidad. También son muy conscientes de que se están creando nuevos perfiles en el sector financiero, por lo que se necesita una mayor especialización para dar respuesta a las demandas del sector.

A todo esto hay que añadir los nuevos debates presentes en nuestra sociedad, como el de la reducción de la jornada laboral.

Igualmente, como cada año, traemos a las páginas de nuestra revista el ranking de las mejores escuelas de negocios, para que los alumnos que quieran cursar un máster cuenten con una herramienta clave para su elección.

Son numerosas las cuestiones que se plantean a las personas encuestadas para elaborar el ranking, entre estudiantes, exalumnos, empresarios... Expresan su opinión tanto sobre el grado de satisfacción por el programa recibido en la escuela de negocio como sobre el rendimiento profesional que han alcanzado una vez se han incorporado al mundo laboral. ●

Alejandro Ramírez
Director de Inversión

FOCO

Centenares de empresas prueban en todo el mundo la semana laboral de cuatro días. Todas, la hayan desplegado permanentemente o no, aprenden lecciones valiosas: «Acabarás mejor que como empezaste».

POR MATTHEW BOYLE

Lecciones de findes de tres días

Hace casi un siglo, Henry Ford redujo oficialmente la semana laboral de su empresa automovilística de seis a cinco días. Fue una medida poco habitual, pero Ford calculó que beneficiaría a sus empleados sin mermar la producción. Durante la Gran Depresión, los empresarios la adoptaron como una forma de contratar a más desempleados y se consagró en los Estados Unidos (EEUU) en la ley de normas laborales justas de 1938.

El dilema

¿Podría ser la próxima la semana laboral de cuatro días? Una reciente encuesta de KPMG a 100 directores ejecutivos de grandes empresas reveló que casi uno de cada tres estaba estudiando la posibilidad de un cambio de este tipo. Experimentos previos a la pandemia con semanas laborales condensadas en Islandia, Japón, Suecia y otros lugares han respaldado la idea de que tanto los empleados como los empresarios podrían beneficiarse. Gobiernos como los de Bélgica y la República Dominicana han patrocinado ensayos de cuatro días, e incluso el multimillonario Steve Cohen ha dicho que invirtió en una empresa de golf en parte porque cree que «se acerca una semana laboral de cuatro días».

Muchos jefes siguen considerando que una semana laboral de cuatro días sin reducción salarial es un asesino de la productividad que les costará clientes e ingresos. Su resistencia es, en parte, cultural y afirman que lo que puede funcionar en una organización no necesariamente lo hará en otra.

«Es una locura», dijo el veterano ejecutivo de medios Barry Diller en una reciente entrevista televisiva, refiriéndose a la amplia gama de políticas de trabajo flexible que las organizaciones están desplegando. «No se pueden tener 17.000 programas diferentes». Con el endurecimiento de las opiniones en ambos bandos, ¿podrán los empresarios encontrar un terreno común?

Los defensores de la semana laboral de cuatro días señalan el éxito de experimentos en los que han participado docenas de empresas del Reino Unido, EEUU y otros países. En un experimento realizado en 2022, 54 de las 61 empresas participantes seguían aplicando la semana laboral de cuatro días un año después, y la mitad de ellas la han convertido en permanente. La mayoría informó de que había mejorado el bienestar del personal, la mitad confirmó que había reducido el número de abandonos y un tercio afirmó que había contribuido a los esfuerzos de contratación.

«Estamos obteniendo una imagen más realista», afirma Dale Whelehan, director general de ▶

FOCO

▶

4 Day Week Global, un grupo de investigación de Nueva Zelanda que organizó los ensayos, la mayoría con organizaciones que tienen menos de 100 empleados y con ayuda de investigadores de EEUU y el Reino Unido. «También sabemos que hay muchos experimentos en marcha dentro de grandes organizaciones. Sólo que aún no lo han anunciado». El fabricante del jabón Dove, Unilever, por ejemplo, ha ampliado un ensayo de Nueva Zelanda a sus operaciones en Australia.

El reto de mantener el rendimiento durante cuatro días en lugar de cinco también puede impulsar la innovación. Un equipo del proveedor australiano de seguros médicos Medibank Private, que está realizando un ensayo con 250 personas, creó una herramienta que automatizaba algunos procesos de desarrollo que antes requerían interminables conversaciones.

Para algunas empresas, la semana laboral de cuatro días es la forma de hacer más negocio. GHT, una ingeniería de Virginia, lleva trabajando cuatro días de 10 horas a cambio de un sueldo completo desde finales de los años 60 (su fundador quería llegar pronto a su casa de fin de semana en la playa). Aunque algunos clientes potenciales se pierden, eso no impidió que Amazon encargara a GHT un gran proyecto para su nueva sede en la región.

«Tenemos que esforzarnos mucho para que no suponga un problema para el cliente», afirma Patrick Kunze, presidente de GHT. «Si un cliente quiere reunirse un viernes, lo hará». Aun así, Kunze nunca pensaría en dar marcha atrás. «Durante años nos adelantamos a los acontecimientos», afirma. «Ahora mucha gente se ha dado cuenta de que lo que hacíamos funciona».

Los argumentos en contra

Los argumentos contra la semana laboral de cuatro días van desde los más obvios -¿qué pasa si un cliente necesita algo el viernes?- hasta los más matizados. Algunos críticos han afirmado que los ensayos realizados en el Reino Unido y otros países no demuestran gran cosa, ya que todas las organizaciones se ofrecieron voluntarias para probarlo e invirtieron mucho en formación y planificación. En otras palabras, ya estaban predispuestas a los cuatro días.

Kevin Rockmann, profesor de gestión en el Costello College of Business de la Universidad George Mason, afirma que la implantación generalizada de una semana de cuatro días en el mundo de los empleados no se impondrá a menos que se produzca una revisión de la cultura empresarial, especialmente en EEUU. Muchos trabajadores estadounidenses están pegados a su correo electrónico y apps de mensajes todo el día, incluso cuando están de vacaciones, y estos hábitos no desaparecerán de la noche a la mañana. Los mayores adictos al trabajo suelen ser los altos directivos, que marcan la pauta para las bases.

«A menos que se forme a los directivos para que se aseguren de que la gente desconecta, no está claro cómo mejoraría la situación, y de hecho podría empeorarla», afirma Rockmann.

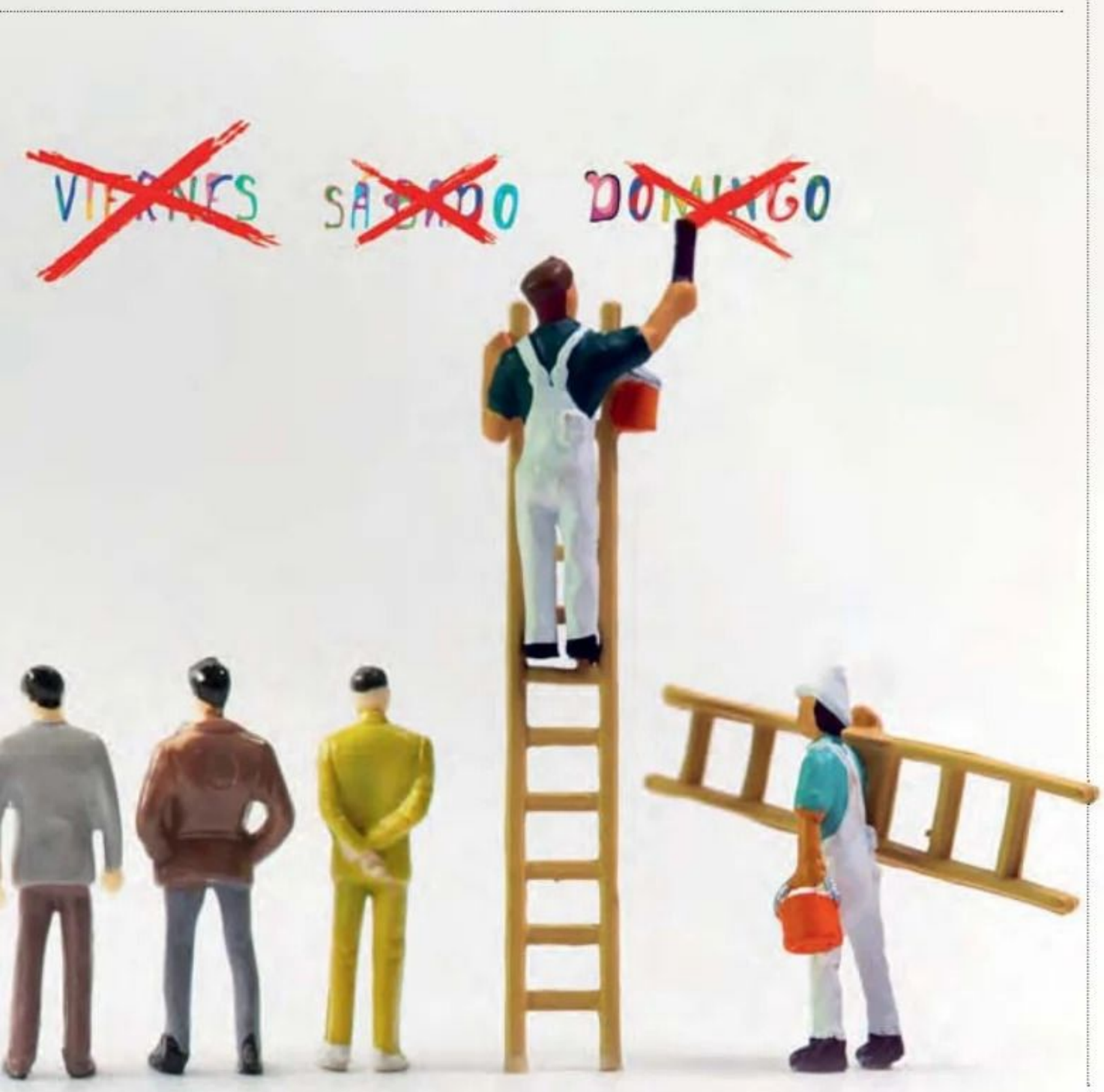
Simplemente, trabajar más de lunes a jueves, con llamadas de Zoom a partir de las siete de la mañana podría producir aún más estrés, sobre todo en los padres. La única forma de que esto funcione, dice Rockmann, es determinar cómo emplean su tiempo los profesionales y eliminar

elementos improductivos como esas reuniones semanales que podrían sustituirse por correos electrónicos.

Incluso los defensores de la semana de cuatro días, como Kunze, de GHT, dicen que comprimir una semana laboral completa en cuatro días puede ser complicado, y los empleados a menudo se trabajan un poco el quinto día. A la pregunta de cómo evita que el trabajo se alargue hasta el viernes, se encoge de hombros. «No sé si tengo una respuesta para eso».

El terreno común

Hay margen para el compromiso. Una idea es la quincena de nueve días, en la que el trabajo se paraliza cada dos viernes, un enfoque que empresas como el fabricante de software de recursos humanos Dayforce y la firma de contabilidad Grant Thornton han adoptado en algunas regiones. Dado que las reuniones son la principal fuente de sobrecarga de trabajo, un día sin reuniones internas puede ayudar a liberar a los trabajadores. Slack, propiedad de Salesforce, los llama «focus fridays». Incluso si una organización se decide en contra de una semana laboral de cuatro días, llevar a cabo una purga periódica de reuniones innecesarias puede tener beneficios duraderos.



En todo buen experimento, el trabajo previo es esencial. El propio Ford dijo que su cambio a cinco días laborables no podía «realizarse de golpe». ThredUp, el sitio online de reventa de ropa, tiene una semana laboral de cuatro días desde 2021 para sus cerca de 400 empleados. La empresa pasó unos tres meses planificando el cambio, con muchos debates y formación sobre cómo estructurar una semana reducida. Lo primero son las reuniones, que suelen reducirse en un 20 por ciento o más. Otra preocupación era que los empleados dejaran para el lunes siguiente el plazo del jueves por la tarde, de modo que todo lo que quedara pendiente debería estar terminado al final de la semana reducida.

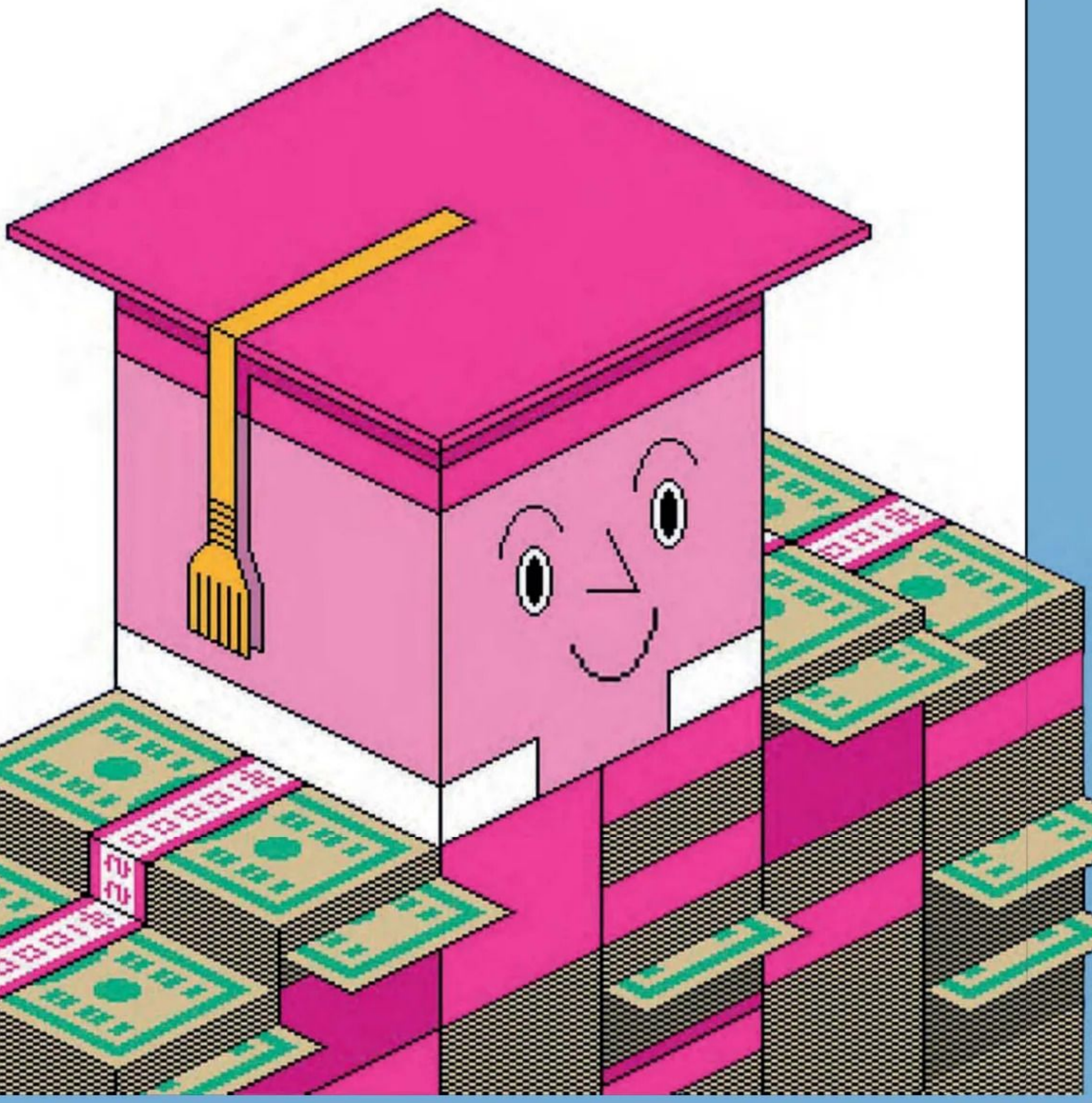
«Las empresas que no tienen éxito no dedican el tiempo necesario a detectar a todos los elefantes que hay en la habitación», afirma Natalie Breece, directora de personas y diversidad de ThredUp. «Tienes que saber por qué quieres hacer esto. Si empiezas diciendo 'quiero cuatro días' y luego vuelves a las otras cosas, es mucho más difícil».

Es esencial encontrar formas de medir la productividad de los empleados más allá del simple tiempo que pasan en la oficina o en línea. Whelehan dice que pregunta a las organizaciones con las que trabaja en las pruebas de cuatro días cómo piensan hacerlo y descubre que muchas no tienen respuesta. «Desarrolle medidas más inteligentes», dice, «e incluso si su organización no adopta la semana laboral de cuatro días, acabará en un lugar mejor que donde empezó».

En España, el debate sobre la jornada laboral cae en la agría disputa política. El Gobierno fuerza a la patronal de referencia (la CEOE) con «ultimátums». Plantea reducir a 35 las horas semanales trabajadas, partiendo de las 37,5 de promedio y de las 40 horas recogidas en el grueso de los convenios. El país encara la cuestión con datos en contra de productividad, salarios y precariedad laboral. Julio es el mes clave para entender el futuro del mercado laboral español. B

Matthew es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

ESPECIAL



Las mejores escuelas de negocios del año

Entrevistamos a estudiantes, ex-alumnos y empleadores para calificar las mejores escuelas de negocios y programas de MBA en Europa. Bloomberg Businessweek se encarga de las de EEUU

Las mejores escuelas de negocios de Inversión se basan en los estudiantes que se gradúan, los ex alumnos recientes y las empresas que reclutan en sus MBA para medir y comentar los programas clasificados. Esas partes interesadas responden a preguntas sobre todo, desde trabajos hasta salarios, aprendizaje en el aula y redes de ex-alumnos. Sus respuestas forman el corazón de este ranking. Debido a que estas partes interesadas pueden tener necesidades e intereses diferentes y superpuestos, clasificamos a las escuelas en función de cinco índices que capturan elementos fundamentales de la educación de las escuelas de negocios: compensación, aprendizaje, redes y emprendimiento. Nuestra metodología consta de dos pasos.

Paso 1: Generación de ponderaciones para cada índice.

Las respuestas a la encuesta de los grupos de partes interesadas determinan la ponderación relativa de los índices. Las encuestas para los tres grupos comienzan pidiendo a los encuestados que clasifiquen los cinco factores más importantes al considerar la escuela de negocios (o en el caso de los empleadores, las cualidades más importantes al contratar graduados).

Dependiendo del grupo de partes interesadas, hay entre 9 y 13 opciones para elegir, que incluyen: «aumentar mi potencial de ingresos», «construir mi red profesional», «aprender a iniciar o desarrollar un negocio» y «aprender a trabajar con éxito en una fuerza laboral cada vez más diversa». Cada factor está vinculado a uno de los índices. Las respuestas de las partes interesadas determinan las ponderaciones de cada uno de nuestros índices. Se otorgan cinco puntos por cada factor mejor clasificado, cuatro puntos por la respuesta segunda clasificada, y así sucesivamente.

▶

ESPECIAL

Ranking europeo

	GENERAL	REMUNERACIÓN	APRENDIZAJE	NETWORKING	EMPRENDIMIENTO
SDA BOCCONI	**86,8**	89,2	88,3	86,2	78,4
IESE BUSINESS S.	**86,1**	**85,9**	**89,4**	**85,6**	**81,3**
IMD	**85,9**	89,6	86,7	82,9	79,6
INSEAD	**84,9**	84,8	86,9	85,8	80,2
LONDON BUSINESS S.	**84,5**	85,9	85,9	84,2	78,4
IE	**80,4**	**76,1**	**85,4**	**78,9**	**85,8**
MANNHEIM	**79,7**	72,0	88,4	85,2	75,2
ST. GALLEN	**78,9**	80,5	82,8	75,8	72,9
CAMBRIDGE	**78,3**	72,7	84,9	80,4	77,7
OXFORD	**78,1**	70,4	85,6	80,6	80,6
ESADE	**77,5**	**65,9**	**86,5**	**82,3**	**83,7**
CRANFIELD	**77,3**	60,2	91,1	82,9	88,2
EDHEC	**75,9**	62,8	85,8	82,6	81,0
ESIC	**75,2**	**56,1**	**89,4**	**85,1**	**83,2**
MANCHESTER	**75,0**	70,7	81,6	77,4	70,4
ESMT BERLIN	**73,8**	65,1	84,7	74,5	75,9
COPENHAGEN BUSINESS S.	**72,2**	64,0	81,3	74,1	74,3
EADA	**70,4**	57,4	86,2	70,7	75,5
POLIMI	**67,6**	51,4	81,8	75,3	71,4
EAE	**66,9**	**47,7**	**82,1**	**74,8**	**76,5**

FUENTE: INVERSIÓN Y BLOOMBERG.

Ranking EEUU

	GENERAL	REMUNERACIÓN	APRENDIZAJE	NETWORKING	EMPRENDIMIENTO	DIVERSIDAD
STANFORD	86,8	86,9	89,2	87,4	89,6	71,2
CHICAGO	85,7	88,9	87,9	86,3	83,0	62,9
DARTMOUTH	85,6	89,9	87,8	87,6	76,1	65,0
VIRGINIA	85,6	88,7	89,8	86,6	77,6	64,1
COLUMBIA	85,5	89,1	86,8	86,4	79,4	68,8
HARVARD	85,2	86,4	87,0	87,4	81,5	72,4
NORTHWESTERN	84,9	86,0	88,4	87,1	80,0	68,6
PENNSYLVANIA	84,7	88,0	84,5	85,5	78,7	75,1
MICHIGAN	84,6	85,3	88,7	88,1	78,1	67,4
MIT	84,1	84,2	87,1	83,0	83,5	76,7
UC AT BERKELEY	84,1	82,1	89,3	86,0	82,5	73,2

FUENTE: BLOOMBERG.

Paso 2: Determinar los puntos escolares para cada índice.

Los encuestados primero responden qué tan bien se desempeñaron sus escuelas en los factores elegidos en la sección anterior en base a una escala de siete puntos («completamente de acuerdo» recibiendo siete puntos y «completamente en desacuerdo» recibiendo un punto). A continuación, se les pide que estén de acuerdo o en desacuerdo con las afirmaciones sobre su experiencia en la escuela de negocios que aparecen para todos los encuestados, independientemente de los factores que eligieron inicialmente. Estos enunciados universales también están vinculados a uno de los cinco índices y se puntúan en la misma escala de siete puntos. Las declaraciones vinculadas a cada índice tocan los siguientes temas:

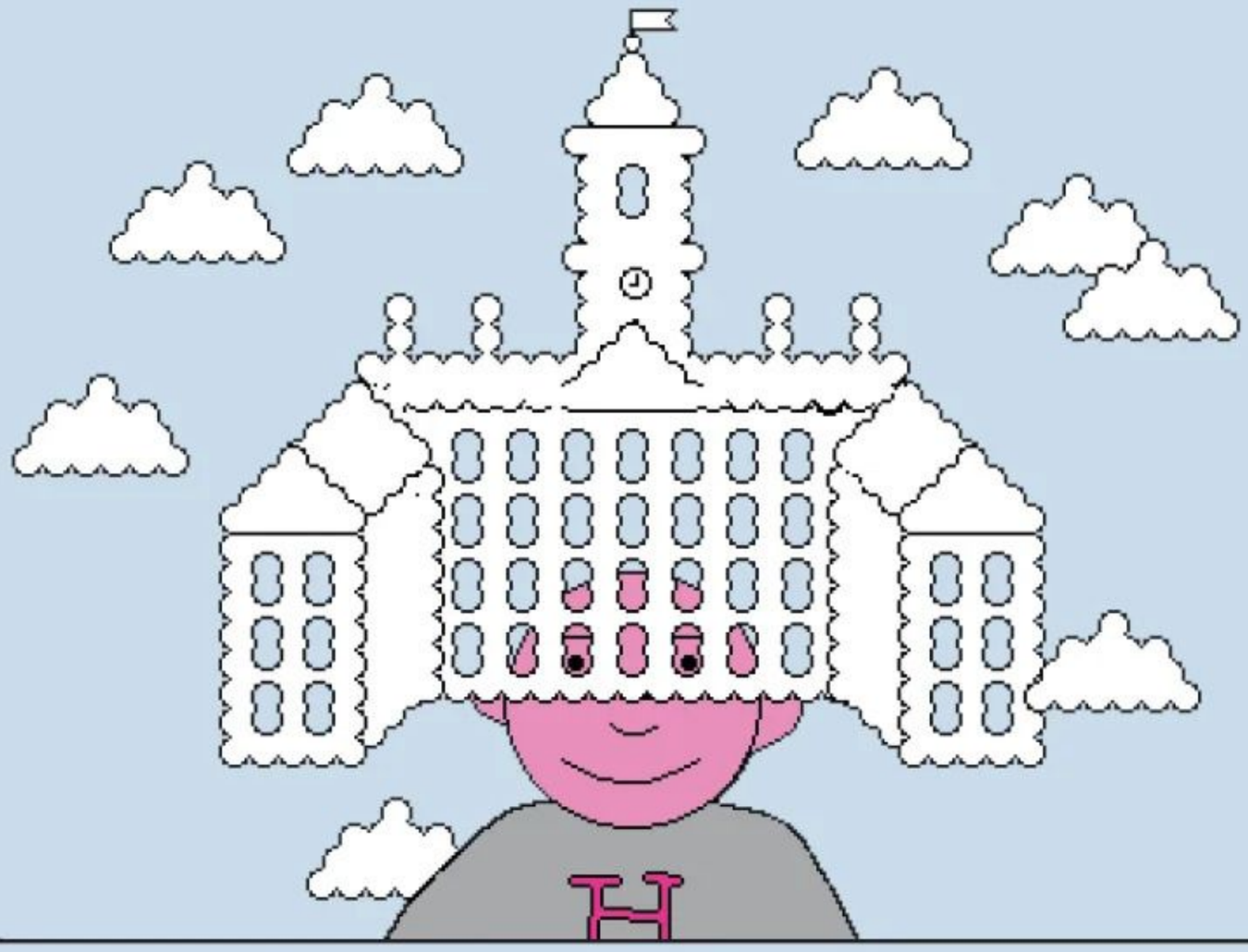
Aprendizaje: para la misión principal de las escuelas, exploramos la calidad, la profundidad y el alcance de la instrucción, centrándonos en el plan de estudios en relación con las situaciones comerciales del mundo real; énfasis en la innovación, la resolución de problemas y el pensamiento estratégico; tutoría y apoyo de instructores; tamaño de la clase; y colaboración.

Networking: este índice mide la calidad de las redes cultivadas por los compañeros de clase; las interacciones de los estudiantes; la eficacia de la Oficina de Servicios de Carrera; calidad y amplitud de las interacciones entre ex-alumnos; y el poder de marca de la escuela, según los reclutadores.

Emprendimiento: los estudiantes y ex-alumnos nos dicen si su escuela se tomó el emprendimiento tan en serio como otras trayectorias profesionales y califican la calidad de la capacitación que recibieron para iniciar una pequeña empresa o una nueva empresa. B

ESPECIAL

La formación financiera en la era de la IA



Las escuelas de negocios llevan más de tres años en proceso de cambios. Tras el desafío que supuso la pandemia, la irrrupción de la inteligencia artificial y su integración en los programas de estudios es el nuevo reto.

Las escuelas de negocios están planificando su futuro. Y más de allá del cambio climático y la inestabilidad económica, las nuevas propuestas de valor que consoliden sus propósitos pasan por la inteligencia artificial. Su evolución ha facilitado la aparición de nuevos puestos de trabajo tecnológicos, por lo que desde las escuelas de negocios se ha vuelto prioritaria la integración de la inteligencia artificial en sus planes de estudio. Esta integración abrirá nuevas vías para los profesionales de la tecnología que cambiarán el panorama empresarial. «La inteligencia artificial está preparada para transformar fundamentalmente todos los sectores de los negocios y la sociedad, y el mundo necesita conocimientos confiables y basados en evidencia sobre su uso práctico y responsable hoy», asegura Erika James, decana de la Escuela Wharton de la Universidad de Pensilvania, y añade que «las escuelas de negocios tienen un papel crucial que desempeñar en la comprensión y el avance de un mundo basado en la inteligencia artificial». B

Ignacio Muñoz Roca

Jefe del departamento de admisiones en IEB

«La IA es una oportunidad de preparar a los estudiantes para el futuro»

¿Cómo da respuesta el IEB a un mercado laboral globalizado? ¿Qué ofrece a sus alumnos para que tengan más fácil encontrar empleo en cualquier país?

El IEB desde sus comienzos ha buscado el desarrollo de sus alumnos en el ámbito internacional, teniendo sus programas tanto de Grado como Posgrado estancias internacionales en prestigiosas universidades como Wharton en Philadelphia, Fordham en Nueva York, LSE y Bayes en Londres o The Chinese University of Hong Kong.

Por otro lado, el IEB fue pionero en impartir una Doble Titulación de grado más máster de forma simultánea en cuatro años, con el objetivo de que los alumnos comenzaran a desarrollar habilidades desde primero de carrera, de la mano de profesionales en activo.

Igualmente, el IEB enfatiza el desarrollo de soft skills como la comunicación intercultural, el liderazgo y el trabajo en equipo, esenciales en entornos laborales internacionales, al mismo tiempo que forma a los alumnos en el uso de herramientas financieras como Bloomberg y StockTrak.

Al hablar del IEB, lo primero que se viene a la cabeza es su famoso máster de Bolsa y Mercados Financieros, pero ¿qué otros programas se han ido incorporando?

Efectivamente, el Máster en Bolsa y Mercados Financiero de IEB, es el más conocido junto al Máster en Corporate Finance, así lo demuestran los reconocimientos otorgados recientemente por los principales rankings del sector.

El IEB ha expandido su oferta educativa para incluir una amplia oferta de programas que abordan tanto las tendencias actuales como las futuras del sector financiero y empresarial. En los últimos años, la demanda ha crecido muchísimo en programas relacionados con el Corporate Finance y la Banca de Inversión, así como en programas de especialización en M&A, Alternativas de Financiación, Inversiones Alternativas, Real Estate, o todos los relacionados con el área de las Finanzas Sostenibles, como el programa de Inversión y Financiación en Proyectos de Energías Renovables.

¿Qué está aportando la red de antiguos alumnos, la Asociación IEB Alumni?

La Asociación Alumni de IEB facilita el establecimiento de conexiones profesionales entre nuestros antiguos alumnos, proporcionando una plataforma para el intercambio de experiencias y oportunidades laborales. Organizamos eventos, conferencias y reuniones que permiten a los antiguos alumnos mantenerse en contacto y establecer relaciones.

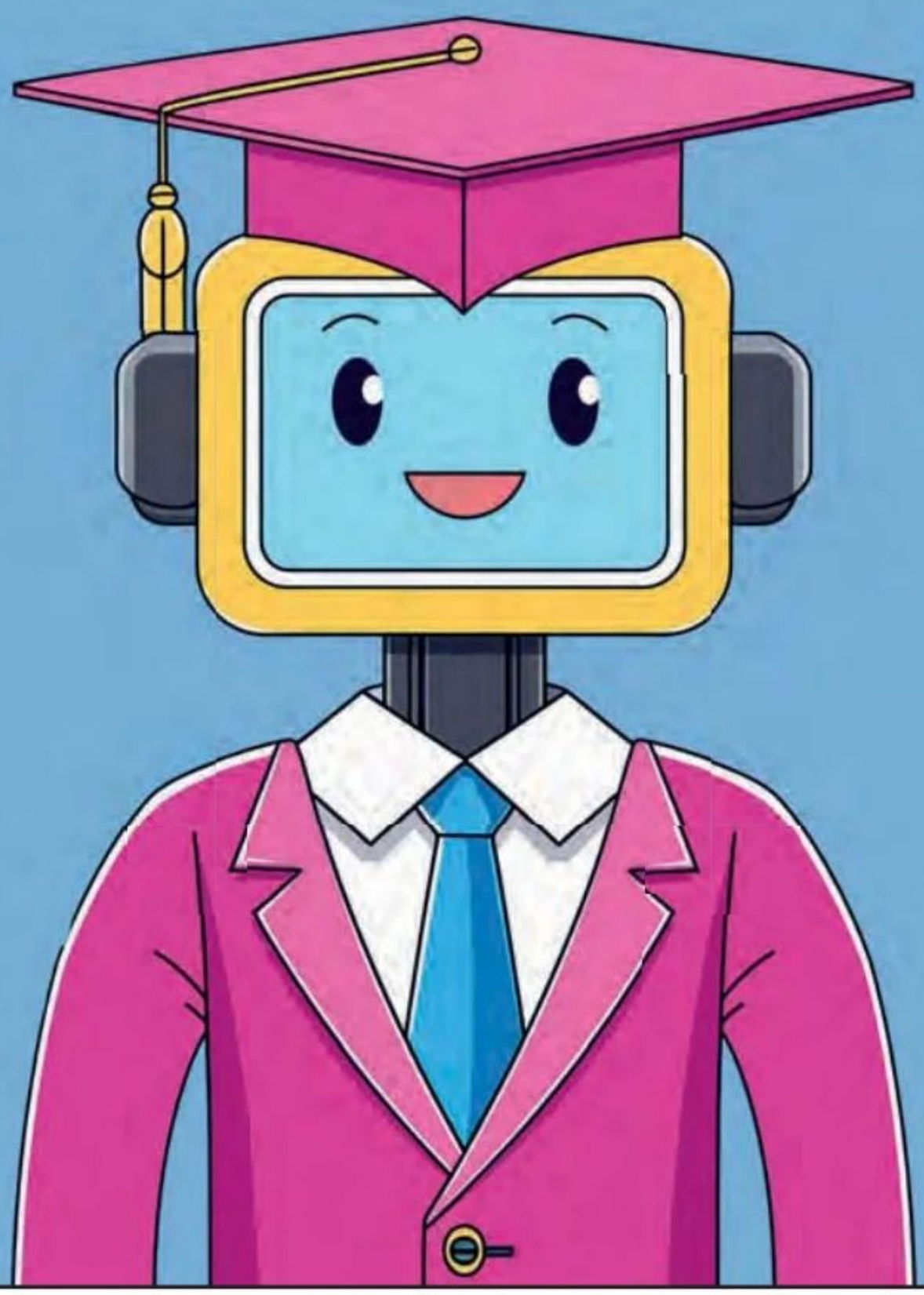
La irrupción de la inteligencia artificial, ¿es una amenaza o una oportunidad para las escuelas de negocios?

Desde IEB consideramos que es una oportunidad para mejorar la experiencia educativa, personalizar el aprendizaje y preparar a los estudiantes para el futuro laboral, pero también creemos que supone una amenaza si alumnos y escuelas de negocios no se actualizan continuamente.

¿Cuáles son los planes de futuro para el IEB en términos de expansión o nuevos programas formativos?

El próximo curso, el IEB trasladará su sede al distrito de Moncloa - Aravaca en Madrid. Este cambio implicará la inauguración de un nuevo campus de 10.000 m^2, situado en un entorno natural privilegiado. El nuevo campus contará con una capacidad para albergar a más de 1.300 personas y estará equipado con una amplia gama de instalaciones para satisfacer las necesidades de estudiantes y profesores. Entre estas instalaciones se incluyen modernos comedores, cómodas salas de profesores, aulas de trabajo colaborativo, vestíbulos espaciosos, una sala de tesorería, un aula magna y vestuarios bien equipados.

ESPECIAL



El chatbot que transformará las escuelas de negocios

Decanos, profesores y administradores prueban una herramienta impulsada con inteligencia artificial que promete grandes cambios. **POR PAUL KEEGAN**

La Escuela de Negocios Haub de la Universidad de Saint Joseph en Filadelfia, presenta el programa piloto llamado ChatSDG como una herramienta «revolucionaria». Permitirá a las escuelas de negocio involucrarse más con el mundo exterior y volverse más relevantes. Desde evaluar el impacto de los negocios en la sociedad hasta provocar preguntas sobre el propósito de la investigación académica, ChatSDG promete transformar la educación empresarial en una «fuerza para el bien», dice el profesor de Haub, David Steingard .

¿Estará a la altura?

Lo que hace ChatSDG es bastante sencillo: utilizando un algoritmo entrenado en cientos de miles de artículos, el programa de inteligencia artificial valora cómo se alinean las revistas académicas y los artículos individuales con los 17 objetivos de desarrollo sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Una vez que el chatbot genera su informe detallado, las escuelas pueden utilizar las calificaciones para ayudar a satisfacer los requisitos de acreditación de la AACSB, el principal organismo de acreditación para programas de MBA. En 2020, la orga-

▶

nización actualizó sus estándares para obligar a las escuelas de negocios a demostrar que se están tomando en serio el impacto social, según Stephanie Bryant, vicepresidenta ejecutiva de AACSB.

Steingard , profesor de ética empresarial que dirigió el proyecto ChatSDG , dice que la herramienta es muy necesaria. Junto con dos colegas, Steingard publicó un estudio en 2022 que muestra que de las 50 principales revistas académicas, sólo dos artículos publicados estaban alineados con los objetivos de sostenibilidad de la ONU. «Eso sería como analizar los 50 bancos principales y descubrir que sólo dos tienen estándares mínimos», dice. ChatSDG surgió del trabajo de Steingard para crear la Iniciativa SDG Dashboard de Haub, una plataforma interactiva de análisis de datos construida en 2017 que permite a las escuelas informar y compartir las mejores prácticas en torno a la sostenibilidad.

Steingard dice que la nueva herramienta de IA va un paso más allá al crear un marco y métricas para evaluar el impacto de la investigación en la sociedad. El chatbot mide lo que llama la «intensidad del impacto de los ODS» de cada revista o artículo en una escala de cero a cinco.

Para crear ChatSDG, la escuela Haub se asoció con Cabells Scholarly Analytics de Beaumont (Texas), que examina revistas médicas y académicas en un momento en que ese mercado está siendo inundado por las llamadas revistas «depredadoras» que estafan a académicos desprevenidos. En los últimos 18 meses, ChatSDG ha sido probado por diez escuelas de negocios acreditadas por la AACSB.

Un efecto mayúsculo de ChatSDG consiste en facilitar el laborioso proceso que deben seguir las escuelas para obtener y mantener la acreditación AACSB. Los decanos y profesores pasan horas interminables evaluando trabajos de investigación, redactando informes y organizando visitas de equipos de revisión por pares. Sólo el 6% de las escuelas de negocios del mundo y han obtenido la acreditación AACSB; el proceso puede durar seis años y luego debe renovarse cada cinco. Usar ChatSDG para calificar la alineación de un artículo con los objetivos de sostenibilidad podría ahorrar mucho tiempo, dice el decano de Haub, Joseph DiAngelo.

«Va a revolucionar el plan de estudios», dice DiAngelo. «Va a revolucionar la forma en que los profesores investigan y revolucionará la forma en que las escuelas proporcionan sus métricas para el proceso de acreditación».

Sin embargo, como ocurre con cualquier uso de la IA, quedan dudas sobre qué sucede cuando se elimina a seres humanos de una tarea crítica y se la entrega a una máquina, especialmente cuando esa máquina puede ampliarse para acomodar a miles de usuarios. Steingard insiste en que el toque humano está muy presente en la capacitación y supervisión de ChatSDG , lo que hace que los resultados sean más precisos y consistentes de lo que serían si los humanos hicieran todo el trabajo.

«Esto es liberador». ChatSDG puede constituir más un pequeño paso que un gran salto. B

Paul es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

Una captura de pantalla de ChatSDG.

ESPECIAL

El fracaso laboral del marketing ante las titulaciones financieras

El 60% de los estudiantes de marketing tienen trabajos de nivel secundario cinco años después de graduarse. **POR CHARLOTTE HAMPTON**

Las empresas quieren contratar recién graduados que se especialicen en negocios, contabilidad y finanzas. No es necesario postularse en marketing.

Según Handshake, los miembros de la generación Z, muchos de los cuales han crecido promocionándose y ganando seguidores en las redes sociales, han gravitado hacia el título por decenas de miles, especialmente el lado creativo del campo que incluye la construcción de marca y la publicidad. La plataforma de redes profesionales, que se centra en estudiantes universitarios, estima que las solicitudes para trabajos de marketing casi se han triplicado desde 2021.

Ese exceso, junto con la nueva competencia de la inteligencia artificial, hace que les resulte cada vez más difícil encontrar empleo: casi seis de cada 10 estudiantes de marketing están trabajando en lugares de nivel secundario cinco años después de graduarse, según un nuevo estudio de Burning Glass y la Fundación Educación Strada.

«Es brutal», dijo Olivia Simone, de 22 años, que se graduó en marketing en 2023. Ahora trabaja como recepcionista. Comenzó a solicitar empleo en otoño de su último año y luego pasó a empresas de llamadas en frío, pero sólo encontró trabajos que requerían al menos dos años de experiencia. Ha sido «fantasma» por lo que parecen «millones de empleadores».

El hecho de que incluso los trabajos de marketing de bajo nivel ahora requieran experiencia previa hace que establecer una carrera sea una perspectiva especialmente complicada para los recién graduados, según Katie Birkelo, vicepresidenta senior de finanzas y contabilidad de Randstad.

«Apuesto a que la mitad de ellos no se gradúan con un trabajo porque es el mismo título que tienen todos los demás», dijo Birkelo, señalando que en el pasado quienes estudiaban marketing tenían perspectivas mucho mejores: «Los tiempos han cambiado».

Los estudiantes de marketing general, que se centran en la gestión de marcas y la publicidad, ahora también necesitan habilidades técnicas adicionales, según Ryan Felkamp, vicepre-

sidente de reclutamiento de la agencia de personal Kelly Services. La profesión se está volviendo más numérica y orientada a los datos a medida que avanza la promoción del «on line», mientras que las tareas de marketing anteriores, como la creación de folletos físicos y el diseño gráfico, ya no son una prioridad.

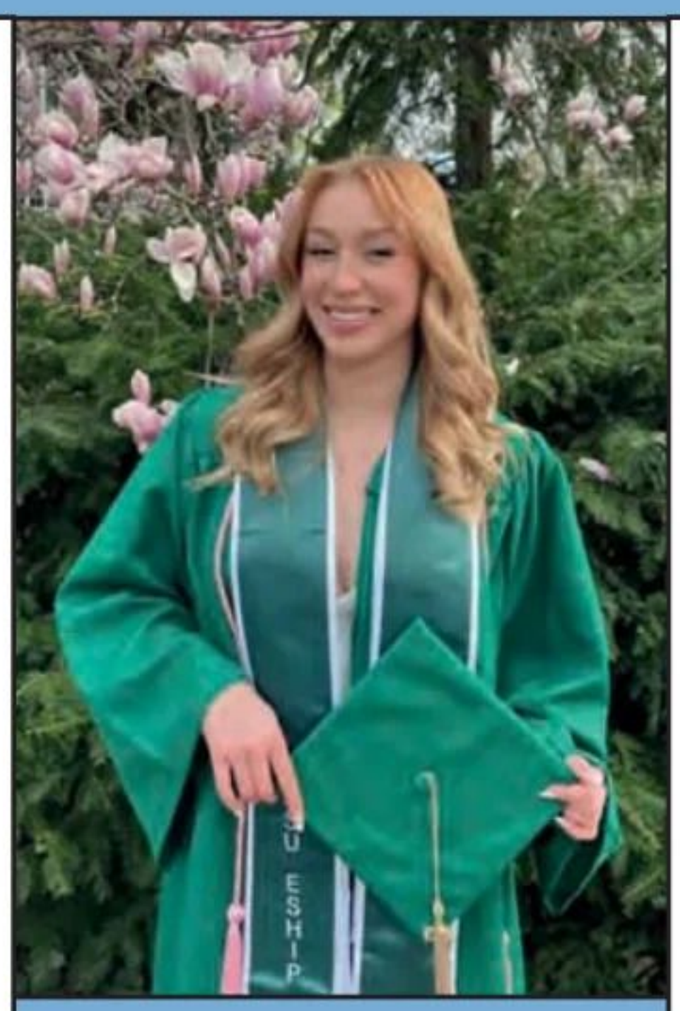
Muchas partes del rol ahora pueden realizarse mediante inteligencia artificial generativa, que crea diseños y contenido publicitario, lo que significa que, a menudo, ya no es necesario un empleado de tiempo completo para el trabajo creativo, el mimo que atrajo a los estudiantes de marketing.

Felkamp estimó que sólo entre el tres y el 5 por ciento de las consultas de empresas que recibe están relacionadas con la búsqueda de un especialista en marketing. En comparación, alrededor del 75 por ciento están relacionados con la contabilidad y las finanzas.

Natalie Zhong, de 21 años, se graduó recientemente en el Baruch College con un título en marketing y vive en Brooklyn. Trabaja en Starbucks y pasa becas de marketing cuando puede. Si bien actualmente se encuentra en aprendizaje, ve poco futuro. «No sé qué debería hacer a continuación», dice. «Quiero un camino más estructurado».

A otras carreras de negocios les está yendo mucho mejor. Por ejemplo, según el estudio de Burning Glass y Strada Education, sólo el 10 por ciento de los que estudiaron gestión empresarial no pudieron encontrar un buen trabajo después de graduarse. Los controllers obtuvieron ofertas fácilmente. También siguen siendo deseables títulos en ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas.

Al ingresar a la universidad, los estudiantes a menudo no son conscientes de que algunos títulos en negocios son más deseables que otros. Katie Karl, de 23 años, recién graduada de la Kelley School of Business, que ahora trabaja en el sector inmobiliario de Chicago, cuenta que se imaginaba consiguiendo un trabajo en una agencia de marketing y teniendo estabilidad. «Obviamente eso no es lo que estoy haciendo ahora».



Olivia Simone se graduó de la escuela en 2023 con una licenciatura en marketing y ha estado trabajando como recepcionista.

Las luchas de los graduados en marketing se destacan aún más en medio de un mercado laboral estadounidense relativamente ajustado que tiene muchas ofertas de trabajo. Andrew Hanson, director senior de investigación de Strada, narra que hay una falta de coordinación entre las universidades y los empleadores.

«Es una falta general de alineación en todo el sistema», dijo Hanson. «Los profesores no necesariamente tienen una idea clara de lo que buscan los empleadores con respecto a las habilidades específicas que enseñan».

Frustrada por la inútil búsqueda de empleo, Simone planea volver a la escuela y obtener una master en comunicación política. Zhong dijo que la escuela de posgrado podría ser su próximo paso si no puede encontrar trabajo una vez que finalice su aprendizaje.

«No creo que mi título en marketing pueda llevarme a donde quiero llegar». B

Charlotte es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

Algunas titulaciones empresariales son más deseables que otras

EMPLEADOS DE NIVEL UNIVERSITARIO CINCO AÑOS DESPUÉS DE LA GRADUACIÓN

CIENCIAS DE LA GESTIÓN Y MÉTODOS CUANTITATIVOS	90
CONTABILIDAD Y SERVICIOS RELACIONADOS	76
SISTEMAS Y SERVICIOS DE INFORMACIÓN DE GESTIÓN	71
GESTIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN	67
FINANZAS Y SERVICIOS DE GESTIÓN FINANCIERA	63
GESTIÓN DE LAS TELECOMUNICACIONES	62
GESTIÓN Y SERVICIOS DE RECURSOS HUMANOS	49
EMPRESA/COMERCIO, GENERAL	47
COMERCIO INTERNACIONAL	47
MÁRKETING	42

PREMIOS WOMENVALUE

Siete destacadas mujeres, profesionales de las finanzas y la economía, fueron galardonadas en la segunda edición de los Premios Womenvalue, organizados por Inversión. **POR MARÍA GÓMEZ SILVA**

Inversión premia el talento femenino un año más

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram

La revista Inversión y Grupo ED (propietario de la cabecera) entregaron el 18 de junio los Premios Womenvalue a siete mujeres que destacan por su trayectoria en el ámbito financiero, económico y académico.

En un emotivo acto celebrado en el Caixaforum de Madrid, ante una sala abarrotada de público, se dieron a conocer los nombres de las premiadas, seleccionadas entre las más de 40 candidatas propuestas por profesionales de prestigio en nuestro país.

Juan García, editor de Inversión, fue el encargado de abrir el acto, poniendo en valor la importancia de esta iniciativa para amplificar la visibilización de las mujeres profesionales. «Hemos recibido numerosas candidaturas y les puedo asegurar que el nivel de todas ellas es impresionante», aseguró.

Ana Isabel Fernández, presidenta de la Fundación Princesa de Asturias, fue la primera en recibir su premio, en la categoría institucional. «Las instituciones son relevantes, una parte esencial de la economía. En ese sentido, agradezco al jurado que haya pensado en mí pero, sobre todo, en las instituciones», señaló.

Natalia Fabra, catedrática de fundamentos del análisis económico en la Universidad Carlos III, fue la segunda premiada, en la categoría de investigación y docencia. «Queda mucho por

hacer para que las literatas, las científicas, las historiadoras, las pintoras y las economistas sean percibidas de igual manera que los hombres. Y, por eso, me parece tan importante esta iniciativa», reivindicó Fabra.

En tercer lugar, Alicia Coronil, economista jefe en Singular Bank, recibió el premio en la categoría de economía. En su caso, destacó la necesidad de «analizar la economía viendo no solamente los datos, sino también las historias que hay detrás de esos datos para intentar anticipar qué nos depara este mundo en plena transformación».

Después de ella, Carmen Alonso, Melo, responsable global de impuestos en Grupo Santander, recibió el premio de fiscalidad recomendando «al talento más joven» que se forme en esta materia, pues «es una buena manera de contribuir a la sociedad».

A continuación, Helena Viñes, consejera de la CNMV y presidenta de la Plataforma Europea sobre Finanzas Sostenibles, recibió el premio en la categoría de sostenibilidad . «Este galardón es doblemente valioso para mí. Por un lado, porque reconoce el talento femenino en una industria tradicionalmente dominada por los hombres. Y, en segundo lugar, porque valora a las finanzas sostenibles. Porque todavía hay muchos que las consideran finanzas de segundo orden», apuntó.

Seguidamente, Laura Muries, socia y responsable de PAI Partners en España, fue la ganadora en la categoría de capital riesgo. No pudo asistir a la entrega por compromisos laborales previos. En un vídeo, Muries animó «a todas las mujeres que están en la profesión a que sigan esforzándose cada día» por «perseguir sus sueños».

Finalmente, Ana Besada, directora del equipo de renta variable España en Caixabank AM, recibió el premio de las sociedades de inversión. En su caso, destacó los esfuerzos de su compañía por fomentar la paridad: «En 2023, el 50 por ciento de las personas que se incorporaron al área de gestión de activos fueron mujeres (...) o sea que estoy segura de que en las próximas ediciones de estos premios alguna de mis compañeras estará aquí». ●

● Las ganadoras fueron seleccionadas entre más de 40 candidaturas propuestas por expertos

PREMIOS WOMENVALUE

Instituciones

Ana Isabel Fernández

Presidenta de la Fundación Princesa de Asturias

«Una economía dependiente de la banca como sistema de financiación limita las posibilidades de las empresas»

La primera mujer presidenta de la Fundación Princesa de Asturias llega al cargo con el reto de actualizar una institución que ya cumple cuatro décadas

No todo el mundo lo sabe, pero la presidenta de la Fundación Princesa de Asturias es, además, una reputada economista. En concreto, es catedrática de Economía financiera en la Universidad de Oviedo, rectora de CUNEF Universidad y consejera de Mapfre y BME.

Es la primera mujer que preside la fundación. También una mujer ha sido elegida para ocupar la secretaría de la reina por primera vez en la Casa Real. ¿Qué dicen estos cambios en instituciones tan vinculadas a la Zarzuela?
Es un reflejo de lo que está ocurriendo en la sociedad. Cada vez más mujeres tenemos la oportunidad de participar activamente en todas las ocupaciones.

¿Qué se puede hacer desde la fundación para impulsar la paridad?
Nosotros tenemos unos objetivos definidos por nuestros estatutos, de fomentar los valores a través del reconocimiento de personas y de instituciones que son ejemplares y que contribuyen al bienestar y al progreso de la sociedad. Fruto de la evolución de la sociedad, cada vez es más frecuente encontrar mujeres entre los premiados y en el jurado.

La fundación ha cumplido ya más de 40 años, ¿debe modernizarse para adaptarse a una sociedad cambiante?
La fundación está muy viva y lleva muchos años cumpliendo con sus objetivos y realizando su trabajo con un éxito notable. Nuestro objetivo inmediato es trascender y hacer aún más partícipe a la sociedad de las contribuciones tan importantes de nuestros premiados.

Como economista, es especialista en banca y regulación financiera. En ese sentido, quería preguntarle por los intentos de concentración bancaria que se están produciendo en nuestro país. La subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado, ha dicho que la cuestión del tamaño no siempre es positiva, ¿está de acuerdo?
No puedo estar más de acuerdo. No se pueden analizar operaciones aisladas. Hay que ver el conjunto, el contexto que provocan. Así, el tamaño no es la única variable a tener en cuenta. A la vez, esa concentración puede provocar un mejor servicio, una mejor calidad, un mejor precio.

Los bancos viven un momento dulce actualmente, con beneficios récord y márgenes al alza, ¿es el momento de hacer reformas para incrementar su resistencia ante eventuales crisis?
Podemos estar tranquilos en el sentido de que tenemos una banca solvente, sólida y que, en este momento, tiene unas tasas de rendimiento para sus accionistas razonables, teniendo en cuenta de que venimos de una etapa muy difícil en la que eso no ha sido así.

¿Cree que sería útil un fondo de garantía de depósitos paneuropeo?
Eso implicaría completar el sistema financiero europeo pero es difícil. Lleva muchos años en estudio y se avanza, pero lento. Hay que llegar a acuerdos complejos entre instituciones europeas que no siempre coinciden en apreciar el valor que, sin duda, tiene crear un fondo de depósitos europeo común.

También quería preguntarle por los mercados de valores, dado que usted fue consejera de la CNMV y que es otra de sus especialidades. El volumen de negocio en la bolsa no para de caer desde hace diez años, ¿qué se puede hacer?
Tener una economía dependiente de la banca como sistema de financiación limita las posibilidades de las empresas. Es un problema del tamaño de las compañías y de los requisitos regulatorios y administrativos que se ponen para cotizar. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Investigación y docencia

Natalia Fabra

Catedrática de fundamentos del análisis económico en la Universidad Carlos III

«Las renovables deprimirán los precios eléctricos y, por lo tanto, los beneficios extraordinarios decaerán»

Esta experta en el mercado eléctrico demanda reformas para evitar un retroceso de la inversión en tecnologías verdes ante la caída de los precios de las renovables

Es una de las personas detrás de la propuesta española para reformar el mercado mayorista eléctrico de la Unión Europea y, además, su nombre suena para sustituir a Teresa Ribera al frente del Ministerio de Transición Ecológica.

Bruselas aprobó en mayo la reforma del mercado eléctrico, con propuestas de España pero también concesiones a las térmicas y nucleares. ¿Qué le parece el resultado final?

Es una oportunidad perdida porque no sólo se trataba de afrontar la crisis energética provocada por la subida del gas. Se trataba de reformular el mercado eléctrico para que sea capaz de afrontar un reto todavía mayor, el de la descarbonización del sector eléctrico, que requiere un marco distinto al que fue diseñado cuando primaban las tecnologías fósiles. Ahora, lo que tiene que primar son las renovables, que no siempre están disponibles, que tienen costes de funcionamiento muy bajos, que requieren de almacenamiento para contrarrestar esa intermitencia y donde no sólo hay que retribuir el coste de funcionamiento, sino también de la inversión. La reforma se ha quedado corta para afrontar ese futuro inevitable y deseable.

¿En qué se ha quedado corta?

Los estados deberían tener una presencia más fuerte a la hora de promover las inversiones bajas en carbono. Son inversiones que van a estar vendiendo su electricidad con precios de cero o incluso negativos, como hemos visto en las últimas semanas. Y, si eso no se revierte, las inversiones no van a ser rentables y, por lo tanto, se van a frenar. Por eso, los estados deben promover subastas de largo plazo que respalden esas inversiones en renovables y almacenamiento, pero también en redes, porque conectados somos más fuertes y podemos potenciar la seguridad de suministro, que también forma parte de ese binomio.

¿Los consumidores van a notar algún cambio? En 2021, dijo que pagamos al año unos 1.500 millones de más por la electricidad. ¿Van a bajar los precios?

Mi respuesta es optimista. Las renovables aportan energía barata con costes de funcionamiento muy bajos y la transición energética nos va a traer electricidad a un menor coste, también para favorecer la mayor electrificación de la economía, que es importante para que se descarbonicen sectores tan contaminantes como el transporte y la industria. Pero, para que eso sea posible, es preciso que esas inversiones sean rentables y en el marco actual no lo son.

Sumar presiona para hacer permanente el impuesto a las eléctricas, ¿lo ve deseable?

En el sector se producen desequilibrios retributivos muy importantes. En la medida en que sea así, el Estado tiene un papel redistributivo muy importante que adoptar y creo que ha hecho bien adoptando ese impuesto a los beneficios extraordinarios de las eléctricas. Pero lo que va a pasar es que las renovables van a deprimir los precios de los mercados eléctricos y, por lo tanto, esos beneficios extraordinarios no se van a seguir produciendo.

La crisis de Ucrania ha provocado un aumento de la inversión en combustibles fósiles, ¿tiene sentido?

Hay que dejar de financiar los combustibles fósiles y dedicar esos recursos a potenciar la transformación energética. En 2016, producir un megavatiohora en una central solar costaba 400 euros. Hoy cuesta 20. Ese proceso de reducción de costes solo ha sido posible porque hubo políticas ambiciosas de apoyo al despliegue de las renovables. Ese mismo apoyo necesitamos ahora para conseguir que se implanten otras tecnologías como el hidrógeno verde. El resto son recetas de corto plazo. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Economía

Alicia Coronil

Economista jefe en Singular Bank

«Principios que nos parecen básicos, como el libre mercado, la libertad de comercio y las democracias liberales están en riesgo»

Coronil vislumbra un cambio de paradigma global que empujará a la economía a terrenos desconocidos, con fenómenos como el envejecimiento y la desglobalización

Coronil destaca por su perspectiva de 360 grados sobre el conjunto de la economía y su habilidad para leer una situación cada vez más compleja.

¿Qué significa este premio para ti?
Un regalo. Hacen falta este tipo de iniciativas para poner en valor el camino que están abriendo mujeres de generaciones anteriores e, incluso, posteriores a la mía en sectores con mayor presencia masculina.

Entrando de lleno en materia, ¿hemos superado el riesgo de recesión?
Nos ha sorprendido la resiliencia de la economía a pesar del entorno de tipos tan elevados. Es algo que no se había visto. La combinación de reapertura tras la pandemia, los planes de recuperación y la fortaleza del sector servicios explican que España mantenga el crecimiento en un contexto en el que las familias y empresas han reducido su endeudamiento. Por otro lado, estamos viviendo un cambio de paradigma con un incremento de la población más senior, que tiene rentas más altas y buenos niveles de ahorro. Esto explicaría el cambio de comportamiento de la economía respecto a los años 80 y 90.

Hablando de tipos. Hubo mucha polémica cuando bajaron al cero. Se decía que íbamos a una japonización de la economía. Pero no ha sido para tanto...
La economía demuestra que es una ciencia social. Hemos vivido una pandemia que ha generado presiones inflacionistas, con esa ruptura de las cadenas de suministro y ese impulso de la demanda posterior a la epidemia. Además, la invasión de Ucrania y la guerra de Oriente Medio también están cambiando las relaciones comerciales. Estamos viendo el inicio de una nueva era, no sólo con una nueva guerra fría, sino también con una reconfiguración de las cadenas de valor y una ralentización de la globalización.

En ese marco, uno de los temas que más preocupa es la inflación...
En este escenario geopolítico tan incierto, la reconfiguración de las cadenas de valor, la transición energética y el envejecimiento de la población tienen implicaciones sobre los precios. Con lo cual, vamos a una inflación más persistente durante más tiempo.

Entonces, ¿qué va a pasar con los tipos en los próximos meses?
El debate va a estar en cómo construir la política monetaria en este nuevo escenario de orden mundial. Dónde están los tipos de interés neutrales y el objetivo de inflación en este contexto.

¿Dónde está ese tipo neutral, en su opinión?
Aún no tenemos visibilidad pero, probablemente, los niveles actuales se mantendrán hasta finales de la década.

¿Cómo ve a España?
Vamos a una ralentización, sobre todo si estas condiciones financieras persisten y no somos capaces de hacer reformas estructurales que mejoren la productividad, como favorecer un mayor tamaño de las empresas, más unidad de mercado y una regulación más proempresa, con menores cargas fiscales al sector empresarial. Todo eso mejoraría la productividad del país.

Da la impresión de que tenemos un futuro muy incierto...
La economía siempre ha lidiado con eventos. Pero esta década me recuerda a los años 20 del siglo pasado. Un entorno con demasiados elementos abiertos, una crisis de liderazgo, nuevas alianzas y tensiones entre autocracias, que quieren crear un nuevo orden mundial en el que principios que nos parecen básicos, como el libre mercado, la libertad de comercio o las democracias liberales están en riesgo. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Fiscalidad

Carmen Alonso

Responsable global de impuestos en Grupo Santander

«La fiscalidad es una buena forma de contribuir a la sociedad»

La ganadora en la categoría de Fiscalidad reivindica su profesión, que dice clave para el buen funcionamiento de la economía y la competitividad de las empresas

Carmen Alonso, más conocida por el apodo familiar, Melo, es una de las fiscalistas más admiradas del país. Sus colegas destacan sus amplios conocimientos sobre tributación, pero también su amabilidad y disposición a ayudar a los demás.

Los premios para fiscalistas escasean, ¿qué significa para ti este galardón?
Se agradece el reconocimiento a la labor de la fiscalidad, que es una función poco conocida y a veces no lo suficientemente valorada. Sé que tenemos fama de ser un poco aburridos, los fiscalistas, pero yo diría que es bastante entretenida. Además, es bueno recordar que la fiscalidad juega un papel fundamental en el buen funcionamiento de la economía y en la competitividad de las empresas. De hecho, es una herramienta clave en la política económica. Por ello, animo al talento más joven a que adquiera conocimiento y experiencia en esta materia, que es una buena forma de contribuir a la sociedad.

Imagino que ser responsable de fiscalidad en un banco global como el Santander es una labor compleja...
Es una labor compleja pero, como casi todas las cosas complejas, muy interesante. Permite tener una mente abierta, mantener la capacidad de asombro y la curiosidad. Me gusta desarrollar la creatividad con todo el equipo. Grupo Santander es una multinacional implantada en diez mercados pero con presencia en más de 30 jurisdicciones y la labor de coordinación es lo más importante. Nosotros tenemos un papel fundamental en eso. Tenemos muy buena relación entre todos los asesores, tanto locales como del área corporativa, lo que permite que esa coordinación fluya y sea más interesante. Cuento con un equipo muy diverso y unos grandes profesionales que hacen mucho más fácil esta tarea.

¿Qué papel juega su departamento dentro del banco?
Es un área bastante importante. Formamos parte de comités clave en la toma de decisiones. La estrategia fiscal la marca el consejo de administración, como no puede ser de otra manera. Y tiene que estar implantada en todos los países del grupo. La asesoría fiscal vela por el cumplimiento de esa implantación, en un negocio en constante crecimiento, tanto en volumen como en complejidad. Y tenemos que hacerlo ajustando los recursos, sin detrimento de la calidad del servicio. Una de las grandes fortalezas del equipo es el talento y el nivel alto de experiencia en todos los equipos. Y eso permite dar un servicio muy ágil, de gran calidad.

¿Cuáles son los aspectos más complicados que tiene que abordar?
Gestionar los recursos para afrontar los retos que tenemos cada día. Además, los sistemas impositivos en los diferentes países son cambiantes y tenemos que estar en constante actualización para afrontar las novedades, anticipándonos a los posibles impactos. Evidentemente, contamos con asesoramiento de expertos en todos los países pero, a veces, hay diferentes interpretaciones de la norma y no siempre coinciden con la opinión de las administraciones tributarias, lo que genera conflictos o litigiosidad.

¿Qué reto tiene Europa desde el punto de vista fiscal?, ¿es necesario avanzar en una cierta armonización?
Recientemente, la UE ha lanzado una directiva para implementar una imposición mínima global en el marco de la OCDE. Este marco, que es complejo y difícil de implantar, y que nos va a llevar un coste administrativo relevante a las empresas, exigirá una imposición mínima del 15 por ciento. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Finanzas responsables

Helena Viñes

Consejera de la CNMV y presidenta de la Plataforma Europea sobre Finanzas Sostenibles

«Estamos lejos de integrar la ESG en las métricas y en la toma de decisiones»

Con más de 20 años de experiencia en ESG, Viñes defiende la utilidad del marco europeo de finanzas sostenibles una vez que todas las piezas entren en vigor

Pionera de la inversión ESG, Helena Viñes es una de las mujeres que más están contribuyendo a dar forma al marco de finanzas sostenibles europeo.

¿Los premios son necesarios para visibilizar el talento femenino?
Es fundamental normalizar que hay muchísimas mujeres que contribuyen tanto como los hombres en todos los ámbitos de la sociedad y la economía.

Bruselas ha hecho un esfuerzo regulador para impulsar un crecimiento sostenible. Pese a ello, las emisiones de CO2 y la desigualdad siguen creciendo...
Las finanzas son el motor de la economía y todavía estamos lejos de integrar los aspectos ESG en las métricas y la toma de decisiones. Hasta que se ponga en práctica ese marco normativo, habrá una divergencia entre los intereses financieros, la economía real, la sociedad y el medio ambiente.

¿Impulsar ese marco normativo favorecerá un cambio real?
Absolutamente. Una de sus principales piezas es un nuevo lenguaje que integre justamente esas externalidades, la taxonomía. Por primera vez, permite medir el desempeño medioambiental a través de métricas financieras. Es el sistema métrico del siglo XXI.

¿Cómo va el Pacto Verde europeo?
Por un lado, muy desarrollado porque las grandes piezas de la estructura están ahí. Lo que falta es implementar muchas. En eso estamos.

Sin embargo, una parte de los ciudadanos se desliga de los avances europeos a ese nivel. Pienso en las protestas de agricultores, ¿qué está sucediendo?
Ha habido una gran ideologización del Pacto Verde, tratado como el buque emisario de otros muchos problemas. Pero, ¿hasta qué punto esa reducción de los márgenes de los productos agrícolas no es resultado de otras cosas? Si bien, hemos fallado en explicar por qué es tan importante y hasta qué punto el crecimiento económico pasa por lo verde. También hay que reconocer que, en un primer momento, no se ha integrado el impacto en los más vulnerables. Pero se está trabajando en ello. Los ingresos de los dos sectores introducidos en los mercados de carbono van a ir a un fondo en su apoyo.

Las elecciones europeas son un reflejo de esto, al haber crecido los movimientos ultras que agitan mensajes negacionistas del cambio climático...
Hay que desideologizar la lucha contra el cambio climático. No es una cuestión de partidos. Lo que sí es una cuestión de partidos es cómo combatir la crisis medioambiental. Esa es la verdadera discusión. Unos estarán más a favor de políticas basadas en el mercado. Por ejemplo, en el mercado de carbono. Otros, en establecer una tasa al carbón.

Volviendo a la regulación, hay descontento con las etiquetas de los fondos ESG. Morningstar calcula que puede haber 4.300 fondos afectados en la UE...
Es una regulación novedosa y eso implica que estamos aprendiendo a medida que la implementamos. Uno de los aprendizajes es que mucha gente interpreta los artículos 8 y 9 como una categorización de producto en lugar de una indicación de los requisitos de información de sostenibilidad. Por eso, estamos desarrollando una categorización. La plataforma está terminando una propuesta para la Comisión, que será la que decida cómo reformarlo para poner claridad en el mercado.

Hablando de greenwashing, Iberdrola ha acusado a Repsol de prácticas de este tipo. ¿La regulación actual es insuficiente para atajar estas situaciones?
La directiva Green Claims Directive pondrá los puntos sobre las íes al respecto cuando entre en vigor. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Capital riesgo

Laura Muries

Socia y responsable de PAI Partners en España

«Las operaciones de M&A acelerarán en lo que queda de año»

Esta directiva especializada en capital riesgo opina que la actividad aumentará en 2024 y 2025, principalmente en los sectores de servicios y tecnología

El caso de Laura Muries desafía la estadística. Es una de las pocas mujeres que ejerce un puesto de liderazgo en el sector del capital riesgo, un negocio donde ellas sólo representan el 12 por ciento de los que mandan. El Premio Womenvalue le llega justo cuando cumple 20 años de carrera.

¿Qué significa este reconocimiento, que coincide con tu 20 aniversario en la industria?
Recibir un galardón en una fecha así me ha llenado de gratitud porque supone un reconocimiento a toda mi trayectoria, que ha sido dura. Me gustaría que sirviera para animar a las mujeres a trabajar en esto.

Fomentar la presencia femenina en el capital riesgo es el objetivo de la asociación Level 20, de la que has formado parte. Creo que tu labor tenía que ver con la divulgación de vuestro trabajo...
Cuando empezó Level 20, una de las barreras que nos encontramos era que había un amplio desconocimiento sobre la profesión. No sólo entre las mujeres. Yo siempre pongo el ejemplo de mis padres, que todavía no saben bien a qué me dedico después de 20 años. Por eso había una labor de difusión muy importante, de dar a conocer en qué consiste la profesión, que es muy enriquecedora, muy variada y que te da mucha libertad como mujer. Y eso se desconoce.

¿Qué palancas pueden impulsar la diversidad en la industria?
Aparte de la captación que te comentaba, sigo de mentora de mujeres que ya están en la profesión. Es importante ayudarlas a pasar la etapa más crítica que son los 30, cuando empiezan a plantearse la maternidad. No tienen que tener miedo de hablar con sus jefes. La industria está tratando de ser más receptiva y acompañadora de las mujeres en esos momentos.

Además de PAI Partners, también estás en el consejo de administración de Tendam (propietaria de Cortefiel, entre otras cadenas), ¿qué diferencias ves con el sector textil?
En moda es lo contrario. Un 50 por ciento del consejo y del comité de dirección de Tendam son mujeres. Por eso, en moda hay mucho más acompañamiento porque mucha más gente ha pasado por las mismas situaciones.

El capital riesgo tiene otros desafíos, como la caída de las operaciones a nivel global. Si bien, parece que el inicio de año ha ido bien y mejoran las perspectivas.
Empecé el año muy optimista porque parecía que todas las disrupciones de los últimos cuatro años, desde el Covid-19, se iban normalizando y los tipos iban a empezar a bajar. Si bien, ha habido incertidumbre geopolítica y, aunque ha habido volumen, el periodo para vender activos sigue siendo algo más largo de lo habitual. Aun así, espero que el negocio se normalice definitivamente, que se cierren operaciones y alcancemos el volumen anterior a la pandemia en un mercado más normalizado, que ya es hora. Vamos a ver más operaciones en lo que queda de año y en el siguiente.

¿Qué sectores están dominando el mercado de fusiones y adquisiciones en España y en cuáles veis más oportunidades de cara al futuro?
En el sector servicios y tecnológico se siguen viendo bastantes operaciones. Y menos en aquellos sectores que se veían beneficiados por el entorno de bajos tipos de interés, que nunca van a volver. ●

Entrevista completa

Fotomontaje

PREMIOS WOMENVALUE

Sociedades de inversión

Ana Besada

Directora del equipo de renta variable España en Caixabank AM

«IAG y Ferrovial tienen potencial para mejorar sus dividendos»

Esta reputada gestora de fondos confía en el futuro de la bolsa española gracias al escenario inflacionista que ella considera estructural. Nos cuenta qué compañías le gustan

Besada es una de las mujeres que ha logrado romper los techos de cristal en el negocio de la gestión de fondos. Y lo ha hecho con muy buenos resultados de rentabilidad. No en vano, ha logrado el codiciado rating triple A de Citywire en varias ocasiones.

La bolsa española lleva dos ejercicios muy buenos después de quedarse rezagada durante años, ¿cuánto puede durar esta luna de miel?

En la década pasada teníamos un escenario macro muy distinto. Era una época de deflación y tipos de interés cero, que tuvo un impacto muy negativo en la bolsa española por el peso del sector bancario. Pero, ahora, estamos ante un cambio en el régimen de precios. Hay muchas fuerzas inflacionistas, como la desglobalización, el envejecimiento de la población y la transición energética. Es estructural y permite pensar que la bolsa española estará mucho mejor posicionada en la próxima década.

Ha citado los bancos, que han subido mucho, ¿les queda potencial?

La banca sigue atractiva porque las valoraciones todavía no recogen ese escenario completamente distinto del que hablamos. A pesar de que el margen de intereses está alcanzando el pico, la curva de los tipos de interés todavía da soporte al sector. Además, está gestionando muy bien el coste de los depósitos y hay otros factores que empiezan a ser positivos, como el ciclo de crédito, que ha sorprendido al alza. Puede haber pausas porque han subido mucho y muy rápido, pero tienen mucho potencial.

¿Qué espera para el IBEX 35 en 2024?

Es la segunda mejor bolsa europea en lo que llevamos de año después de Holanda, muy marcada por el comportamiento de ASML. Pero España tiene muchos factores a favor. Por ejemplo, es la economía que mas crece de Europa. Asimismo, es la que tiene la rentabilidad por dividendo y la rentabilidad de las recompras de acciones más altas de Europa.

¿Cuál es el posicionamiento actual de sus fondos?

Desde finales de mayo, tácticamente hemos neutralizado la exposición al sector bancario porque llevaba una subida muy significativa y porque la primera bajada de tipos tiene un efecto en el sentimiento aunque no vaya a ser relevante para las cuentas de resultados. Pero es un movimiento táctico porque va a empezar a ser una oportunidad de compra tras las elecciones europeas. Vamos a subir la exposición en cualquier momento.

¿En qué compañías tiene mayor peso?

Inditex es el valor que más peso tiene en términos absolutos. Es una compañía de altísima calidad y tiene capacidad de seguir creciendo. También tenemos una exposición significativa a IAG. Ha tenido una contracción de múltiplos injustificada porque se ha recuperado muy bien después de la pandemia. Asimismo, está generando mucho flujo de caja, lo que le va a permitir retomar el dividendo e, incluso, iniciar un programa de recompra de acciones. Nos gusta también mucho Redeia. La transición energética implica invertir en puntos nuevos de conexión y Redeia entra en un nuevo ciclo inversor. También Merlin porque ha sido un 'first mover' en la categoría de centros de datos. Finalmente, Ferrovial es el activo de duración larga que más nos gusta de la bolsa española por su exposición a las autopistas estadounidenses. Van tan bien que Ferrovial es otra de las compañías que va a aumentar la remuneración al accionista, lo que va a llevar a un 'rerating' del valor. ●

Entrevista completa

Álvaro Benítez Alvez

PREMIOS WOMENVALUE

Protagonistas de los premios

El consejero delegado de Grupo ED, Juan García, fue el encargado de abrir el acto ante una sala abarrotada de profesionales de la industria financiera.

Lola Solana, responsable de fondos de pequeñas y medianas compañías en Santander AM, presentó la gala, junto a María Gómez Silva, periodista de Inversión.

PREMIOS WOMENVALUE

Ana Isabel Fernández, presidenta de la Fundación Princesa de Asturias, recibió el Premio Womenvalue en la categoría institucional. María Jesús Muro, finance manager en BayWa Power Solutions España, entregó el galardón.

Natalia Fabra, catedrática de Fundamentos del Análisis Económico en la Universidad Carlos III, fue la ganadora en investigación y docencia. Jesús Nemesio Arroyo, director corporativo de asuntos públicos en Fundación la Caixa, entregó el galardón.

La ganadora en la categoría de economía fue Alicia Coronil, economista jefe en Singular Bank. Rocío Buendía, directora de comunicación corporativa en Forética, fue la encargada de entregar el premio.

PREMIOS WOMENVALUE

Carmen Alonso, "Melo", responsable global de impuestos en Grupo Santander, fue la vencedora en la categoría de fiscalidad. Olatz Aurrekoetxea, executive director de CFA Society Spain, entregó el premio.

Helena Viñes, consejera de la CNMV y presidenta de la Plataforma Europea sobre Finanzas Sostenibles, recibió el premio en la categoría de finanzas sostenibles.
Pilar García-Germán, directora asociada de ventas en Fidelity International, entregó el galardón.

El público escucha el discurso de agradecimiento de Laura Muries, ganadora en capital riesgo. Muries es socia y responsable de PAI Partners en España.

Ana Besada, directora de renta variable España en CaixaBank AM, se impuso en la categoría de las sociedades de inversión. Montse Prats, responsable de marketing, comunicación y canales y acción social de Banco Mediolanum, fue la encargada de entregar el galardón.

Prácticamente 200 personas arroparon a las ganadoras de los Premios Womenvalue, entregados en Madrid.

PREMIOS WOMENVALUE

Parte del equipo de Caixabank AM quiso acompañar a Ana Besada a recoger su premio.

Alfonso de Gregorio y Lola Jaquotot, codirector de inversiones y gestora de renta variable de Finacces Value. Jaquotot era una de las candidatas a los premios.

El photocall

Arriba, a la Izquierda: Carmen «Melo» Alonso, acompañada de su hija, Carmen Francia. Arriba: Lola Solana; Patricia Colino, directora de comunicación de Grupo Santander; «Melo» de nuevo; y Victoria G. Ceregido, del equipo de comunicación externa del banco.

De izquierda a derecha: Guendalina Bolis, presidenta y directora general de Inversis Gestión y ex-presidenta del comité Woman in Finance de CFA Society Spain; Mónica Gordillo, actual presidenta del comité Woman in Finance de CFA Society Spain; y Olatz Aurrekoetxea, directora ejecutiva de CFA Society Spain.

PREMIOS WOMENVALUE

Asistentes se fotografían con la premiada Carmen «Melo» Alonso.

Isabel Abellán, directora de sostenibilidad en corporate & investment banking en Banco Sabadell; y Gema Martín, ejecutiva de BNY Mellon en España.

La familia de Natalia Fabra la acompañó a recoger su premio.

Manuel Pardo, Montse Prats, Ivonne Pousa y Alba Cano, de Banco Mediolanum, con Juan García, editor de Inversión.

De izquierda a derecha Rafael Ares, Juan Samaniego, Victoria G. Ceregido, Juan García e Ismael García Villarejo.

Los vinos de la bodega Torres amenizaron el cóctel y se obsequió una botella de Clos Ancestral a cada asistente.

PREMIOS WOMENVALUE

El cóctel

Las premiadas Ana Isabel Fernández, presidenta de la Fundación Princesa de Asturias; y Alicia Coronil, economista jefe en Singular Bank.

Juan Samaniego, director comercial de Economía Digital; Helena Viñes; Sol Hurtado de Mendoza, responsable de BNP Paribas en España; y Alejandro Ramírez, director de la revista Inversión.

De izquierda a derecha, Juan García; Macarena Gutiérrez, directora general de Atlantic Copper; Chus Muro, Lourdes Girona y Bernat García, director de Economía Digital.

De izquierda a derecha, Elena de Casso y Carmen Cosmen, directoras en la Asesoría Fiscal de Santander; Ana Nuevo, asesora fiscal en Santander; y Carmen Alonso, «Melo».

PREMIOS WOMENVALUE

De izq. a dcha, Noelia Rojo (Santander), Carmen Francia (KPI/360), Natalia Alonso Peña (Santander), Ana García Rama (Santander) y la premiada Carmen Alonso, «Melo».

De izq. a dcha, Víctor Santiago, Santiago Mateo, María Rivas, Ana Besada, Paloma Álvarez, David Manso y Carmen Piñol, del equipo de CaixaBank AM.

De izquierda a derecha, Bernat García, Chus Muro, Ana Isabel Fernández, Lourdes Girona, Juan García e Ismael García Villarejo, director de publicaciones en Economía Digital.

Ana Isabel Fernández, presidenta de la Fundación Presidenta de Asturias y premio Womenvalue 2024 en la categoría de Institucional, con sus acompañantes.

De izq. a dcha, Noelis Ruiz (consultora); Mayte Valverde (Women in Banking); Ana Fernández (Santander); Xenia Lafuente (Deutsche Bank) y Gema Martín del Burgo (consultora).

De izquierda a derecha, Ana Fernández, Pilar Fernández, María Álvarez y Tosin Iduh, ejecutivas con responsabilidad en diferentes áreas del Grupo Santander.

De izq. a dcha, Claudia Mitogo, analista financiera de Boeing; Lucía Moral, secretaria del vicepresidente de Boeing Global Technology y director de Boeing Aerospace Spain; y Cristina Aparicio, manager de eventos de la compañía.

De izquierda a derecha: Guendalina Bolis (Inversis Gestión); Mónica Gordillo (Women in Finance y BBVA) e Irene López, responsable del negocio institucional y distribución a terceros de Santander Asset Management en España.

REPORTAJES

El rey de los cangrejos

Stalin, Putin y el cambio climático convierten, sin quererlo, la zona pesquera más deprimida de Noruega en la capital mundial de los productos marinos de alta calidad.

POR ANDREW S. LEWIS | FOTOGRAFÍAS DE THOMAS EKSTRÖM

REPORTAJES

Hacia finales de 1991, los residentes de Bugøynes, un pueblo de unas 300 personas en el norte ártico de Noruega, publicaron un anuncio en el periódico nacional *Dagbladet*, rogando a alguien que los reubicara. El bacalao y otros pescados blancos, que una vez fueron el pan de cada día de Bugøynes, estaban desapareciendo y nadie estaba muy seguro de por qué. La única planta pesquera de la aldea había cerrado años antes. La industria pesquera local prácticamente había colapsado, dejando a estos aldeanos, que viven cerca de la frontera rusa, con pocas opciones de ganarse la vida. «Ha llegado el momento», decía su anuncio, «de dejar todo atrás y empezar de nuevo en otro lugar».

Una fría tarde de febrero pasado, Leif Ingilæ liaba un cigarrillo y se ríe con voz ronca al recordar los resultados. «Recibimos ofertas de viñedos franceses para trasladar a todos los residentes allí a recoger uvas», dice. «Pero pensamos que si todos iban, nos convertiríamos en alcohólicos». En su mayoría, la generación más joven se mudó al sur en busca de trabajo, mientras que los de toda la vida sobrevivieron gracias a las prestaciones por desempleo. Ingilæ, cuya familia se remonta a generaciones en Bugøynes, se hizo a la mar por primera vez en 1967, cuando tenía 15 años. Cuando se publicó el anuncio en el periódico, parecía que su tiempo en el área había acabado; su barco era uno de los tres anclados en el puerto de Bugøynes. Aun así, se quedó. Un año después, en un viaje de pesca de rutina en Varangerfjord, el fiordo ancho y claro que une Bugøynes con el mar de Barents, encontró en su red de enmalle un cangrejo enorme y extraño.

Sus garras eran excepcionalmente musculosas, sus seis patas tachonadas de púas y su boca coronada con diminutas «patas de mandíbula» que recordaban a Depredador. Muchos más, algunos pesando 11 kilos y con patas de metro y medio, comenzaron a aparecer en las redes de otras tripulaciones. La comunidad tardó poco en comprender que las poderosas extremidades de los cangrejos podían causar estragos en los aparejos de pesca (enredando o rompiendo redes, robando cebo de palangres) y que las criaturas podían devorar casi cualquier pequeña vida marina a su paso. Parecían estar limpiando el mar de las fuentes de alimento que muchas especies de pescado blanco necesitan para sobrevivir, incluidos bivalvos, estrellas de mar e incluso larvas.

Un pescador en Bugøynes, en los años 70.

Un cangrejo real en Alaska, también en los 70.

«Los odiamos», dice Ingilæ. Llamó al Instituto de Investigación Marina de Noruega (IMR), que identificó al intruso como el paralithodes camtschaticus. Es decir, el cangrejo real rojo de Kamchatka. Era una especie invasora de Alaska, que los investigadores soviéticos habían traído al lado ruso del mar de Barents décadas antes. También resultó ser un manjar que vale miles de millones de dólares al año.

La popularidad del cangrejo entre los comensales adinerados empezó a cambiar las cosas para Bugøynes. Sería necesario controlar su cantidad para evitar que se propague hacia el oeste y devore las principales reservas de peces de Noruega, pero para los lugareños, tal vez podría reemplazar a los antiguos cultivos comerciales. El Gobierno noruego estableció una pesca experimental de cangrejo en la región en 1994 y permitió la explotación comercial de la especie aproximadamente una década después. La desesperada aldea, así como otras de la región, comenzaron a ganarse la vida pescando cangrejos en lugar de peces, junto con una industria rusa mucho más grande. Mientras tanto, las poblaciones originales de cangrejo en Alaska se desplomaron. Una pesquería de Alaska los había capturado agresivamente mientras la temperatura del agua subía más allá de lo que esta especie podía soportar.

En 2022, Rusia controlaba el 94 por ciento de este mercado mundial multimillonario. Eso fue hasta que Vladimir Putin invadió Ucrania en febrero y los Estados Unidos, junto con muchos de sus aliados, prohibieron la importación de productos rusos, también los del mar. En las semanas previas a la entrada en vigor de la prohibición, algunos importadores se apresuraron a llenar sus almacenes con patas y garras congeladas. Arctic Seafoods, con sede en California, pagó más de 300 millones de dólares por un pedido masivo de cangrejo ruso, alrededor de tres ▶

Un barco pesquero regresa a la fábrica de cangrejo real de Noruega.

Ingilæ.

Clasificación manual de cangrejos recién capturados.

REPORTAJES

▶

millones de kilos. También le estafaron 3.000 kilos del botín, según una denuncia contra un hombre de Florida que supuestamente engañó a la empresa haciéndose pasar por comprador de Safeway (Arctic Seafoods no respondió a las solicitudes de comentarios).

Al final resultó que la mayoría de los principales minoristas estadounidenses retiraron inmediatamente todos los productosn rusos del mar de sus estantes. El cangrejo real rojo se puede conservar congelado hasta dos años, pero la publicidad negativa aconsejaba no meterse en ese huerto. Un incidente histórico en la intersección de la geopolítica y el cambio climático había dejado solo un lugar capaz de saciar el apetito

Bugøynes.

estadounidense por este producto: el patio trasero de Ingilæ.

Sentado con las piernas cruzadas en la cabina del mismo barco pesquero de 10 metros que ha poseído durante cuatro décadas, Ingilæ apoya el codo de su mano humeante sobre una mesa de comedor. Lleva un suéter de lana tradicional noruego, un gorro gris y gafas con montura negra. Su rostro está tan arrugado y sonrosado como cabría esperar de alguien que ha pasado toda su vida en el mar. Al otro lado del puerto, los barcos se alinean en el muelle de la antigua planta pesquera, que ahora alberga al exportador de cangrejo real noruego. En los primeros años de pesca de cangrejos, recuerda Ingilæ, le pagaban menos del 5 por ciento de lo que gana actualmente. El ▶

cangrejo real noruego trepa ahora hasta un máximo histórico de 55 dólares el quilo. Él vende su captura por casi el doble de ese precio.

Ahora, el barco de Ingilæ es uno de los 917 que hay en la zona. Si bien Rusia todavía captura mucho más cangrejo real rojo (una cuota de 60 millones de kilos el año pasado) que Noruega, este último exportó casi todo su botín de 2,4 millones de kilos en 2023, un aumento anual del 42 por ciento por un valor de 110 millones de dólares. A los precios noruegos, los importadores estadounidenses quieren los cangrejos vivos, porque los restaurantes de muy alto nivel pueden obtener mucho más por ellos de esa manera. «Tenemos lugares que cobran entre 900 y 1.000 dólares», dice Roman Tkachenko, director ejecutivo de Direct Source Seafood en el estado de Washington. «Se acabaron los días en los que se compraba cangrejo real [congelado] a 35 dólares y se vendía al por menor a 45».

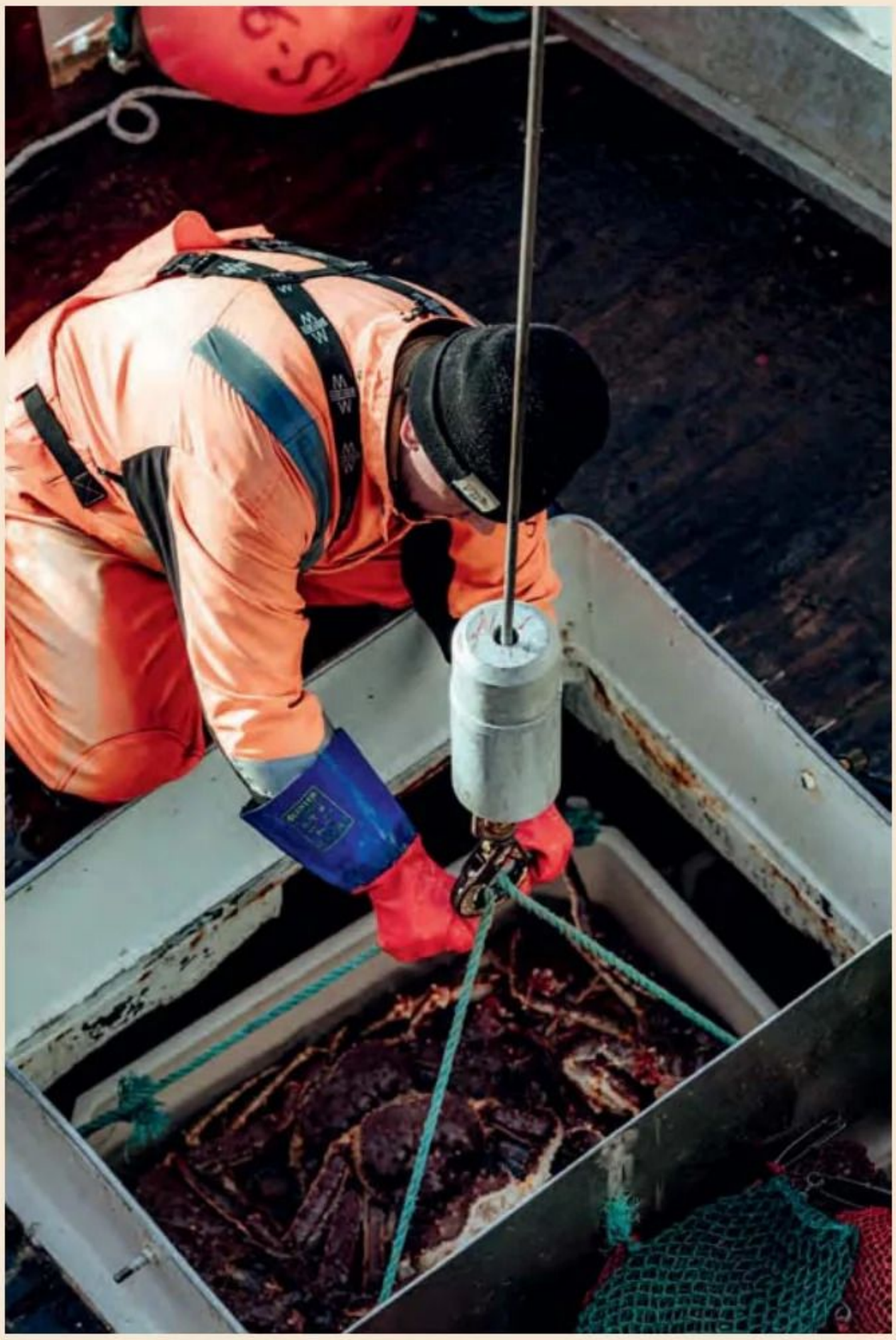
En Bugøynes ya no se habla de un éxodo masivo. Sus pescadores, incluido Ingilæ, describen una vida cómoda con vacaciones anuales en el Mediterráneo o el Caribe. Todo lo que no se exporta constituye la columna vertebral de una creciente industria turística basada en el cangrejo. Para Ingilæ, el cambio ha producido una visión rara en los pueblos pesqueros de todo el mundo estos días: tanto su hijo como su nieto trabajan en su barco. Hoy en día, sus compañeros más jóvenes difícilmente pueden imaginar una época sin cangrejos. Sin embargo, hay algunas señales de que podrían tener que hacerlo.

En sólo tres décadas, los cangrejos han pasado de azote a salvador. Todavía es necesario gestionarlos como especie invasora, pero ahora que se han convertido en un pilar de la economía regional, el Gobierno noruego también debe ocuparse de mantenerlos. El año pasado, después de que el IMR descubriera una disminución significativa en el peso de los cangrejos machos adultos, el Gobierno recortó la cuota de 2024 en casi un 60 por ciento y ordenó una pausa de dos meses en la pesca, de marzo a mayo. Una generación demasiado joven para recordar el anuncio de Dagbladet está saboreando el miedo que Ingilæ recuerda bien.

En 1959, el Departamento Comercial Central de Aclimatación de la Unión Soviética, que sonaba acertadamente brutalista, encargó a un biólogo llamado Yuri Orlov la tarea de resucitar un programa hasta ese momento infructuoso, iniciado en 1930 bajo Josef Stalin, para desarrollar la pesca de cangrejo real rojo en aguas rusas. En 1960, Orlov y su equipo capturaron nueve hembras de las aguas que rodean la península de Kamchatka, que forma el borde occidental del mar de Bering, y las colocaron en pequeñas cajas de plexiglás llenas de agua de mar y enfriadas con hielo. Los cangrejos fueron cargados en un avión de transporte militar y llevados hasta Murmansk, no lejos de la frontera con Noruega. De 1960 a 1969, Orlov supervisó la liberación de unos 2.500 cangrejos adultos, 10.000 juveniles y 1,5 millones de larvas en un fiordo que conecta Murmansk con el mar de Barents. En los años 90, este Ejército ▶

REPORTAJES

En el puerto, las cajas se izan a la costa mediante una grúa y se transportan a la planta de procesamiento.



Cangrejos reales etiquetados listos para su entrega.

▶

Rojo de cangrejos se había establecido en Varangerfjord, frente a la costa de Bugøynes.

Al principio todo el mundo achacaba la disminución del bacalao al cangrejo real rojo. «La gente no necesitaba que un científico los convenciera», dice el director general de Noruega King Crab, Svein Ruud. «El bacalao estaba en declive. El cangrejo real estaba llegando». El daño que el cangrejo causó a los aparejos de pesca fue un problema obvio y lo sigue siendo hoy. Sin embargo, la evidencia es un poco más contradictoria, como Ruud y los pescadores subrayan con ansiedad. De hecho, las investigaciones han demostrado que los moluscos, mejillones y vieiras desaparecen de las zonas del fondo marino donde hay grandes concentraciones de cangrejo real rojo, al igual que los pequeños peces forrajeros, que son una fuente de alimento fundamental para el bacalao. Por otra parte, el cangrejo real rojo es un voraz comedor de erizos de mar, que han diezmado los bosques de algas vitales para el mantenimiento de los ecosistemas de la zona.

Lo que parece seguro es que el cangrejo aún no ha terminado de expandir su territorio. «Todos los indicios sugieren que esta especie invasora se extenderá más al norte en el mar de Barents, así como hacia el sur a lo largo de la costa de Noruega», escribieron en 2011 los investigadores del IMR Lis Lindal Jørgensen y Einar Nilssen. Melina Kouran-

tidou, profesora asistente de la Universidad de El Sur, de Dinamarca, que ha estudiado los impactos económicos del cangrejo real rojo en el Mar de Barents, dice que el alcance de la especie podría ampliarse aún más mediante el transporte marítimo, a través de agua de lastre, a medida que los barcos viajan cada vez más por rutas del Océano Ártico que una vez estuvieron congeladas. «Hay mucha preocupación en la comunidad marítima por las especies invasoras en el Ártico», dice Kourantidou.

Para frenar la expansión de la población hacia otras aguas pesqueras valiosas, el Gobierno permite la pesca ilimitada de cangrejos en cualquier lugar cerca de las lucrativas poblaciones de pescado blanco de la costa oeste, hogar de una de las lonjas de bacalao más grandes del mundo. Aun así, sólo los residentes del condado natal de Bugøynes pueden obtener licencias comerciales para capturar y vender el cangrejo real rojo, restricción que el Gobierno noruego espera que mantenga a la especie contenida en el norte. Noruega King Crab se instaló en Bugøynes en 2007, dice Ruud, porque en Finmark había mucha infraestructura pesquera cerrada que podía reutilizarse, incluida la fábrica de pescado. «Teníamos todos estos edificios antiguos sin actividad», dice. «Para entonces, había visto cangrejos reales vivos vendidos a precios muy altos en lugares de todo el mundo, así que dije: Hagámoslo aquí».

En una mañana ventosa e inusualmente cálida en Bugøynes, Ruud y su director de operaciones, Jørn Malinen, caminan por la vasta zona de cría de cangrejo real noruego, donde guardan las capturas que compran durante un par de semanas para asegurarse de que los cangrejos estén en buen estado. Seis decenas de tanques, algunos de más de 2.000 litros, funcionan con agua oxigenada mantenida en el rango de temperatura ideal del cangrejo real rojo (entre uno y 11 grados). Para los cangrejos, dice Malinen, «son más o menos jacuzzis». Los cangrejos reales rojos pueden vivir en tanques durante aproximadamente un mes incluso sin darles de comer. Después de una semana de remojo en agua de mar filtrada y mientras ayunan, los crustáceos, dice Rudd, «expulsan» cualquier impureza. Luego se cargan en tanques portátiles, se transportan en camiones al aeropuerto de Oslo y se transportan en avión durante la noche a Hong Kong, Dubái, Las Vegas y otras ciudades del mundo. Algunos de los tanques contienen 250 kilos de cangrejo, que se venderán por unos 100.000 dólares en los restaurantes más elegantes.

Con la misma marcador con forma de T que encontrarías en un Zara, el caparazón de cada cangrejo se etiqueta con un código QR único que enlaza con una página web que muestra su peso, el día en que fue capturado, el nombre de la persona que lo atrapó, más información sobre su barco y un vídeo de 90 segundos que muestra el paisaje invernal de Noruega. Esto es, en parte, una garantía de que el cangrejo en cuestión no es uno de los millones que todavía se envían desde Rusia a China, Japón (que ha impuesto aranceles más altos a los productos rusos en lugar de prohibirlos) o cualquier otro lugar. También es un excelente marketing para el tipo de comensales que quieren elegir sus cangrejos del tanque de un restaurante. Phil Campbell, ex chef ejecutivo de Klaw, un restaurante de Miami que construyó su propio sistema de tanques para contener cangrejo real rojo vivo, dice que los clientes que pagan 11 dólares por 50 gramos de carne deboran ávidos cada detalle. Algunos, asegura, se llevan las etiquetas a casa.

En comparación con las flotas de «barcos factoría» rusos de casi 60 metros de eslora, los barcos cangrejeros de Noruega son pequeños, no llegan ni a los 12 metros, y generalmente están tripulados por una o dos personas. Si bien esto limita las capturas, también implican que dividen el botín entre menos personas. Erling Haugan, licenciado en marketing online, llegó a Bugøynes en 2007 porque Noruega le contrató, pero pronto se convenció de que «los pescadores tenían mejores días que yo». Sin ninguna experiencia, Haugan compró su propio barco, dejó su trabajo y empezó a pescar cangrejos. Recientemente compró un segundo barco por 230.000 euros y dice que, si lo vendiera hoy, se vendería por más de 350.000. «Los ingresos de la pesca son buenos», afirma. «Pero estoy un poco preocupado porque no es bueno para el medio ambiente abusar».

Otros pescadores de Bugøynes y del resto de Finnmark no venden sus capturas en las lonjas, sino a los turistas. Por 155 euros, una empresa local ofrece «safaris de cangrejo real» que consisten en un corto viaje en barca hasta las nasas más pequeñas, que se levantan y se abren para que los clientes puedan alcanzar el interior y recuperar ellos mismos los cangrejos. Son sorprendentemen- ▶

REPORTAJES

te dóciles. Luego, los turistas van a una sauna cercana mientras un cocinero prepara su pesca. En el Snowhotel, donde con 658 euros podrás pasar una noche en una habitación claustrofóbica hecha de hielo, los huéspedes pueden pagar 244 euros adicionales por un safari en un fiordo cercano, donde se llenan subrepticiamente ollas con cangrejos vivos traídos en camiones desde Bugøynes y otras ciudades cada mañana.. Aunque hay una población de cangrejo salvaje en el fiordo, no es suficiente para satisfacer el número de invitados al safari, dice Sten-Roger Seipæjærvi, director del Snowhotel, quien estima que un récord de 20.000 invitados reservaron el tour este invierno. «En este fiordo no podemos conseguir lo que necesitamos», dice, «así que, por supuesto, tenemos que traerlos a cubos».

Los turistas pescan sus propios cangrejos reales.

Una especie de rivalidad entre la industria turística noruega de 17.000 millones de euros y los barcos pesqueros crece a medida que las cuotas de cangrejo se reducen. Los impulsores del turismo dicen que cada experiencia en vivo que venden a un visitante crea más empleos y genera mucho más dinero para la comunidad. Los pescadores se quejan de que la industria del turismo no sufrió la misma restricción de dos meses que los barcos que vendían al cangrejo real noruego. «Esto es estúpido», dice Haugan. «Es el mismo cangrejo y el turismo está causando los mismos problemas».

A ninguno de los grupos les gusta hablar de la advertencia de Alaska. En su apogeo en 1966, la pesquería del estado de EEUU produjo 41 millones de kilos de cangrejo real rojo que, como especie nativa de esa área, no causó una devastación invasiva similar. Aunque no han desaparecido por completo del área de Alaska (y sigue habiendo un pequeño negocio de exportación en los mares que rodean Japón), su recuperación se ha visto obstaculizada por los aumentos significativos de la temperatura del agua. Los cangrejos de Noruega corren el riesgo de sufrir un resultado similar. Según un estudio de 2018 realizado por científicos del IMR, las temperaturas en toda la columna de agua del mar de Barents han aumentado considerablemente desde mediados de la década de 2000, en gran parte debido al retroceso del hielo marino. El aumento del dióxido de carbono atmosférico también significa acidificación, que se ha demostrado que tiene un impacto en las larvas de cangrejo real rojo y en los ciclos de muda.

Pero los funcionarios locales han encontrado en el mercado negro a un malo de la película mucho más conveniente. En 2019, la policía noruega descubrió una red criminal que capturaba y contrabandeaba ilegalmente casi 45.000 kilos de cangrejo real rojo por valor de millones. En 2022, los funcionarios de aduanas incautaron una tonelada de patas y garras en dos vehículos detenidos en una carretera en las afueras de Oslo. «Cuando tienes un producto que vale tanto, resulta muy atractivo para algunas personas», dice Magnus Mæland, alcalde de Kirkenes, la ciudad más cercana a Bugøynes. «Simplemente busca en Facebook y encontrarás gente del sur preguntando: ¿Puedes prepararme un poco de cangrejo real?». Mæland no es el único que especula que los delincuentes podrían ser, al menos en parte, responsables de la disminución de la biomasa de cangrejo real rojo el año pasado.

Sin embargo, los años de intensa pesca legal no han ayudado. Tampoco lo han hecho las temperaturas del agua, que, según un estudio del norte del Mar de Barents, se han calentado entre 1,2 y dos grados por década desde 1980. En 2022, científicos noruegos y rusos advirtieron en un estudio conjunto de que el reciente calentamiento en la zona no había tenido precedentes, aunque es menos dramático que en partes de Alaska.

En Bugøynes, las cuotas son casi siempre el tema del día. Han creado y destruido fortunas, además de marcar la diferencia entre que las nuevas generaciones se vayan a las grandes ciudades o se queden en casa. Si bien el nuevo status quo de la aldea parece menos inamovible que hace un año, los lugareños todavía hablan de cuándo, no de si. «Creo que pasarán cuatro o cinco años antes de que regresen los cangrejos más grandes», afirma Ingilæ. Mientras tanto, los restaurantes de mayor nivel con los clientes más ricos todavía quieren creer que los productos del mar que comen son lo más sostenibles posible en un mundo donde los humanos consumen 156.000 millones de kilos de pescado y marisco cada año.

A medida que el mar de Barents continúa calentándose y la guerra en Ucrania sigue, es probable que la demanda de cangrejo noruego vivo se intensifique en los Estados Unidos. Si el conflicto termina y se levanta la prohibición, dice Tkachenko de Direct Source Seafood, no hay duda de que los clientes estadounidenses querrán cangrejo ruso nuevamente. La pregunta más importante, dice, «es si quedará algo». En lugar de verse perjudicada por la prohibición, dice Tkachenko, Rusia simplemente ha recurrido a China, que está comprando enormes volúmenes de cangrejo vivo.

Campbell, ex miembro de Klaw, imagina un centro de distribución en algún lugar de los Estados Unidos con un almacén completo lleno de jacuzzis para cangrejos. Ruud, de la Noruega King Crab, pretende enviar volúmenes mucho mayores de cangrejo por mar, cargándolos en los mismos tanques portátiles que utiliza para sus camiones con destino a Oslo. En el inusualmente cálido día de invierno en el que hace un recorrido por los tanques, Ruud entretiene más tarde a un grupo de proveedores de mariscos, restauradores y chefs con estrellas Michelin de Zúrich. Después de realizar un safari de cangrejos, que incluye una parada en la sauna y un chapuzón en el fiordo a cinco grados, el grupo suizo disfruta de la captura, cocinada al vapor en agua de mar, en una casa ultramoderna de estilo nórdico. Gran parte del piso inferior de la casa es una cocina de prueba, construida para visitas de alto perfil como esta.

Al otro lado del puerto, un viento del sur que viene de las montañas mece los barcos pesqueros de Bugøynes en sus muelles. Cerca de allí, un nuevo muelle con espacio para 16 embarcaciones más está vacío. Se construyó sobre la cuota récord de 2023, pero antes del recorte de 2024. Mientras los invitados suizos de Ruud comienzan a saborear la carne blanca pura, dulce y salada de su pesca (una cena que fácilmente vale miles de euros), llega un pianista local para tocar composiciones de Nobuyuki Tsujii y otros estándares clásicos. «Si todavía tenéis hambre, no os preocupéis», dice Ruud a sus invitados mientras comen. «Hay muchos más cangrejos». B

Andrew es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

REPORTAJES

¿QUIÉN ES REALMENTE

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram

La nueva presidenta de México apuesta sobre seguro por la continuidad.

POR MAYA AVERBUCH

Haría falta un meteorito de los que mataron a los dinosaurios» para que Claudia Sheinbaum perdiera las elecciones presidenciales de México, dijo en septiembre Pedro Miguel, uno de los miembros fundadores del partido gobernante Morena. «No por quién es ella», dijo, «sino por lo que representa».

Es cierto que, a pocos días de la votación del 2 de junio, una sensación de inevitabilidad se cernía sobre la contienda. En la campaña, la gente grita «¡Claudia!» a pleno pulmón. Sin embargo, la ex alcaldesa de Ciudad de México no inspira el mismo nivel de adhesión que su mentor, el presidente Andrés Manuel López Obrador (conocido como AMLO). En sus mítines, la gente llevaba camisetas con la imagen caricaturizada de AMLO, le pide que firme un ejemplar de su libro más reciente y le entrega cartas en las que le agradece sus servicios.

Abundan las especulaciones sobre hasta qué punto Sheinbaum se apartará del camino que le ha marcado AMLO cuando se instale en el palacio presidencial, y hasta qué punto encarará de frente los problemas a los que se enfrenta el país. «La decisión es simple», dijo Sheinbaum en un mitin el 20 de abril en Tila, un pueblo del estado de Chiapas conocido por su figura del Cristo Negro que atrae a peregrinos de otras partes de México. «¿Quieren continuar la transformación iniciada por el presidente López Obrador o queremos volver a un pasado de corrupción y privilegios?». Su énfasis en la continuidad puede explicar por qué los mercados han estado extrañamente tranquilos este año electoral.

El peso mexicano ha sido una de las divisas más rentables de las 16 principales analizadas por Bloomberg.

Las agencias de calificación no han dado señales de que México se encamine a una rebaja de la calificación, a pesar del gasto del presidente en una plétora de nuevos programas sociales y de las controvertidas medidas de apoyo a la endeudada petrolera estatal. Si se pregunta a los empresarios, la mayoría cree saber lo que les espera.

Lo paradójico es que Sheinbaum ofrece fuertes contrastes con el presidente. Ella nació en una ▶

REPORTAJES

familia de científicos en Ciudad de México, mientras que él creció en el lejano estado de Tabasco, hijo de comerciantes. Ella se formó como ingeniera y adereza sus discursos con estadísticas; él es un político de toda la vida, aficionado a las manifestaciones callejeras. Y a sus 61 años, ella es casi una década más joven y, lo que no es menos importante, una mujer en un panorama político tradicionalmente dominado por los hombres.

López Obrador ha sido la cara (y el cerebro) del partido Morena desde su nacimiento hace una década, y sus tres candidaturas presidenciales antes de ganar en 2018 lo convirtieron en un nombre conocido. No así Sheinbaum, secretaria del Medio Ambiente de la Ciudad de México a principios de los 2000, cuando AMLO era alcalde, y luego fue presidenta municipal. Más tarde, fue elegida alcaldesa.

A pesar de ser relativamente desconocida para los votantes al principio de la contienda, especialmente fuera de la capital, el apoyo a López Obrador se tradujo rápidamente en respaldo popular. En la campaña, Sheinbaum se mostró cauta a la hora de dejar escapar propuestas que pudieran sugerir un alejamiento del rumbo trazado por el todavía presidente.

Muñecos de AMLO y Sheinbaum a la venta en Ciudad de México.

Cuando se le pregunta por su historial, repite estadísticas, alardeando durante una presentación ante empresarios en abril de que, per cápita, la Ciudad de México tiene una tasa de homicidios inferior a la de Los Ángeles y Washington. Como presidenta, añadiría algunos programas, como becas para todos los niños de las escuelas públicas y ayudas para las mujeres de mediana edad que aún no tienen derecho a recibir una pensión, el tipo de cambios con los que nadie discutiría. Pero, en general, se ciñe a su guion.

«Una de las mayores preguntas en este momento es, ¿quién es realmente Claudia Sheinbaum?», dice Ernesto Revilla, economista jefe para América Latina de Citigroup. «Todos señalan sus credenciales y sus títulos como evidencia de pragmatismo y moderación, y otros señalan su participación en partidos de izquierda mexicanos y su trayectoria política como la prueba de parecerse a AMLO». «Y sinceramente, creo que todo eso son especulaciones y que nadie lo sabe».

Sheinbaum tiene un historial académico que incluye un doctorado en ingeniería energética

Acto de lanzamiento de la campaña de Sheinbaum en el Zócalo de Ciudad de México, el 1 de marzo.

por la prestigiosa Universidad Nacional Autónoma de México y contribuciones a dos influyentes informes del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas. Los empresarios la consideran potencialmente más favorable al mercado que AMLO y abierta al cambio en ámbitos políticos como la energía y la inversión privada.

Es cierto que Sheinbaum «comparte una visión de gobierno y principios fundamentales» con AMLO, dice Luz Elena González, a quien Sheinbaum nombró jefa de administración y finanzas de Ciudad de México.

Pero llamarla heredera de AMLO «me parece una falta de respeto», dado que logró «resultados como nadie» en la capital, dice González.

Durante su mandato como alcaldesa de 2018 a 2023, fue elogiada por hacer que la capital mexicana fuera más segura y por ser más ágil que el Gobierno federal durante la pandemia de Covid-19. Sin embargo, su administración (junto con el Gobierno federal) también fue criticada por no notificar todas las muertes causadas por el coronavirus. Y tras el colapso en 2021 de una línea de metro en el que murieron 26 personas, fue criticada en los medios de comunicación por no reconocer las deficiencias de las infraestructuras de la ciudad.

Xóchitl Gálvez, candidata de la coalición opositora Fuerza y Corazón por México, no ha avanzado mucho en sus intentos de sembrar dudas sobre la trayectoria de la mandataria y la imagen inmaculada de Sheinbaum. Además, aún está fresco el recuerdo de la fallida estrategia contra los cárteles de la droga y los escándalos de corrupción que caracterizaron las presidencias del PAN y el PRI, los dos principales partidos de la coalición de Gálvez.

Si AMLO no tuviera prohibido constitucionalmente presentarse a un segundo mandato, es casi seguro que ganaría fácilmente. Se ha ganado la simpatía de una amplia franja de la población mexicana, en parte por su grandilocuencia política y en parte por su habilidad para elaborar políticas. En sus seis años de mandato, casi triplicó el salario mínimo en términos nominales y amplió los programas de asistencia social para llegar a muchos más hogares. También transmitió a los votantes un mensaje anticorrupción, al tiempo que se las arreglaba para encogerse de hombros ante los escándalos que involucraban a sus allegados con bromas campechanas.

Sheinbaum se ha comprometido a construir sobre su legado, siempre enmarcando su trabajo positivamente. Pero AMLO ha sido a veces un líder confuso, que ha ampliado el papel del ejército y la Guardia Nacional y ha inyectado dinero en Petróleos Mexicanos (Pemex), la empresa petrolera estatal que tiene una deuda de más de 100.000 millones de dólares. También ha hecho oídos sordos a las protestas que pedían el fin de una cultura de impunidad que favorece la delincuencia, ya que los asesinos y secuestradores rara vez son llevados ante la justicia. ▶

REPORTAJES

La candidata opositora Xóchitl Gálvez, en un acto de campaña en la delegación Iztacalco de Ciudad de México el 7 de mayo.

AMLO en la inauguración de la refinería Dos Bocas de Pemex en Paraíso, México, en 2022.

▶

Dada la labor previa de Sheinbaum en materia de clima y energía, se espera que pueda abrir la puerta a un mercado energético más ecológico. Durante una entrevista con Bloomberg News en abril habló de la necesidad de trazar «una visión de la descarbonización de la economía». La candidata ha esbozado más de 13.000 millones de dólares en nuevos proyectos, incluida la construcción de parques solares, turbinas eólicas y centrales eléctricas de gas, pero no ha dado señales de que vaya a apartarse de la actual política de mantener el dominio del Estado en materia energética. Y al igual que AMLO, Sheinbaum se ha mantenido firme en su apoyo a Pemex.

Raúl Martínez-Ostos, director general y presidente de la filial en México de Barclays, cuyo equipo se ha reunido con el de Sheinbaum, dice que la próxima presidenta «reconoce que no puede gastar lo que no tiene» y, en consecuencia, ejercerá la disciplina fiscal. «Para generar las condiciones para implementar sus proyectos y sus planes, va a necesitar trabajar de la mano con el sector privado», dice Martínez-Ostos. «Y creo que eso lo veremos pronto».

El mayor reto, «como dicen las encuestas, es la seguridad», dice Antonio Santos, que conoce a Sheinbaum de sus días como activistas estudiantiles y trabaja para ella como asesor político en Chiapas, un estado que ha sufrido recientemente un repunte de la violencia relacionada con la frontera. «Va a gobernar a su manera», afirma.

López Obrador presenta su decisión de ampliar la presencia militar como parte de la estrategia de lucha contra el crimen. Pero los datos del Gobierno muestran que en su mandato se han producido más de 170.000 asesinatos, frente a los cerca de 135.000 de su predecesor.

Durante su gira de campaña por Chiapas en abril, un grupo de personas con pasamontañas hicieron señas al coche plateado de Sheinbaum en una carretera. En un intercambio grabado por un periodista presente en el lugar, los miembros del grupo de patrullas civiles dijeron a la candidata que las bandas armadas eran un peligro siempre presente en la zona. «Cuando estés en el poder, acuérdate de las montañas y acuérdate de la gente pobre», dijo uno de ellos.

Sheinbaum sugirió que el incidente podría haber sido un montaje en beneficio de los medios de comunicación, pero en ese momento permaneció inescrutable, dejándoles con la duda de qué podría hacer para ayudarles. «Gracias», dijo secamente, antes de que su coche se alejara. Ⓑ

Maya es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

CARTERA

Por qué la inflación se girará contra Biden

La economía de EEUU es fuerte, pero la gente está enfadada por la subida de los precios de los alimentos y la energía: muchos culpan al presidente.

POR JOHN AUTHERS

CARTERA

Los mercados bursátiles están en auge, alcanzando nuevos máximos históricos cada dos por tres. El desempleo está cerca de mínimos históricos, la economía crece a buen ritmo y la inflación sigue bajando hacia niveles normales. Entonces, ¿por qué los estadounidenses están convencidos de que su economía sufre de graves problemas?

Encuesta tras encuesta, la mayoría de la población está descontenta con la economía y culpa de ello al presidente, Joe Biden. Algunas de estas afirmaciones se enfrentan a hechos verificables. Una encuesta de Harris Poll para *The Guardian* reveló el mes pasado que el 55 por ciento cree que la economía se está contrayendo, el 49 por ciento cree que el desempleo está en su nivel más alto en 50 años (no en su nivel más bajo) y el 49 por ciento cree que el índice bursátil de referencia S&P 500 ha bajado este año. Todas estas creencias son erróneas. Cuando se realizó la encuesta, el S&P había subido un 12 por ciento anual y casi un 29 por ciento en los 12 meses anteriores.

No se trata sólo de sondeos de opinión. Las encuestas sobre el sentimiento de los consumidores, realizadas por la Universidad de Michigan y el Conference Board, muestran un optimismo inferior incluso al de 2008, el año de la crisis financiera mundial. Esta negatividad puede, a su vez, disuadir a la gente de asumir riesgos y aumentar el riesgo de recesión.

Las métricas estándar que dan buena salud a la economía tienen sus defectos, pero no son falsas (digan lo que digan los teóricos de la conspiración). Así que, ¿cómo se explica que la mayoría de la población se sienta igual de mal que durante una recesión? Los males familiares de nuestra época sin duda amplían la brecha.

La polarización política ha dejado a gran parte de la población decidida a ver sólo lo peor bajo Biden. Cuando la encuesta de Michigan se desglosa por identificación política, resulta que los republicanos piensan que las condiciones actuales son peores que en cualquier momento de la Gran Recesión. Las redes amplifican esos sentimientos, al igual que la ira y el descontento persistentes tras la pandemia.

Pero la polarización por sí sola no puede explicar esta situación. El núcleo de la división reside en la economía, que ha asestado un brutal golpe a la sensación de bienestar de la gente. A la desigualdad cada vez mayor que se había enconado e intensificado durante décadas se añadió el shock inflacionista tras la pandemia. Esto provocó la mayor subida de los precios de los productos de primera necesidad en décadas.

Esto empeora aún más la situación de los que ya estaban rezagados, a pesar de que la economía en general está en buena forma.

Las medidas de inflación son fáciles de distorsionar y se malinterpretan mucho. Tomemos la distinción entre tasas de inflación y niveles de precios. Decir que la inflación interanual ha vuelto a la normalidad en gran parte de la economía no es un sofismo. Es innegablemente cierto. Pero eso no significa que los precios hayan vuelto a su nivel anterior. El precio de los huevos se duplicó durante los dos primeros años del mandato de Biden. Los precios de los huevos han bajado desde entonces, pero siguen siendo un 44 por ciento más caros que a principios de 2021. Evidentemente, mucha gente piensa que es falso afirmar que la inflación está bajando porque los precios siguen siendo mucho más altos de lo que eran cuando Biden asumió el cargo, pero no hay nada deshonesto en ello.

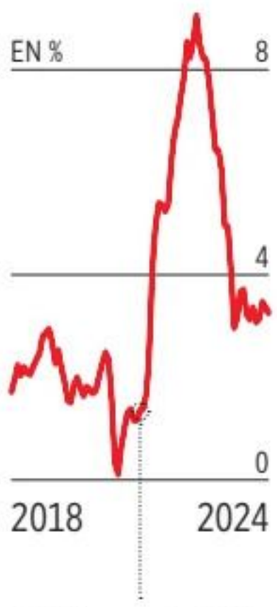
La inflación se expresa como una tasa de variación, pero lo que más nos importa es el continuo aumento del nivel de precios. El concepto de inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, genera aún más ira. Es ampliamente denunciado como una negación de que estos precios importan, lo que masajea las cifras a la baja. Esta creencia es totalmente falsa. Los alimentos y la energía se excluyen porque son variables y están fuera del alcance de la política monetaria. Los bancos centrales necesitan conocer la inflación subyacente para evaluar la eficacia de su política.

Tampoco es cierto que sirva para bajar las cifras principales. Los precios de los alimentos y la energía están bajando actualmente. Por tanto, la inflación subyacente es mayor que la general. La ira hacia los economistas que excluyen esos precios está totalmente fuera de lugar.

Sin embargo, el enfado por la inflación subyacente nos lleva al meollo de la cuestión. No todo el mundo compra lo mismo, y los productos básicos, como los alimentos y la energía, se llevan la mayor

Evolución de la inflación en EEUU

FUENTE: BLOOMBERG



20 de enero de 2021
Investidura presidencial de Joe Biden

parte de los presupuestos de las personas con menos ingresos. Y esto empieza a mostrar por qué las cosas parecen ir mal a tantos.

Jason de Sena Trennert, de Strategas Research Partners, ha elaborado un índice de inflación «common man (ciudadano común)» con los productos que la gente debe comprar a diario: alimentos, energía, vivienda, ropa, servicios públicos y seguros. No se incluye nada discrecional. En abril, este IPC común creció un 3,8 por ciento interanual, por encima del IPC general por noveno mes consecutivo. El IPC común, así definido, ha superado a la inflación general en 34 de los 40 meses de la administración Biden hasta la fecha. Trennert comenta «como tema electoral, al presidente Biden se le puede estar acabando el tiempo para cambiar la percepción de los votantes». Otra medida podría denominarse «antisubyacente», un índice que incluye sólo la energía y los alimentos. Esta medida se había mantenido estable durante muchas décadas, pero de repente subió bruscamente en 2021.

Cuando Carolyn Silverman y Jonathan Levin, de Bloomberg, hicieron números utilizando los pesos relativos de los alimentos y la energía, descubrieron que esta antisubyacente había aumentado menos de un 5 por ciento en los ocho años que van de 2012 a 2020, a un ritmo anual de alrededor del 0,6 por ciento. Con Biden, ha aumentado un 26 por ciento adicional. Ese aumento terminó en el verano de 2022, y la inflación antisubyacente se ha vuelto ligeramente negativa, pero los precios siguen siendo más de un 25 por ciento más caros de lo que eran en 2021.

No disponemos de las medidas de ponderación desde el inicio de los índices de alimentos y energía en 1959. Así que cuando intentamos crear una medida rudimentaria de alimentos y energía sumando directamente las cifras de los dos índices, lo que al menos debería ser una regla general decente, vemos que la inflación antinómica en 2022 era superior incluso a la de principios de los setenta. Sólo había sido superior en 1980.

La inflación subyacente ha pasado ahora de una ligera deflación o a un descenso total de los precios. Históricamente esto es raro; los precios de los alimentos casi nunca bajan. En anteriores picos de inflación, la gente lo sabía porque había vivido esas oleadas de subidas de precios en el pasado. Esta vez fue diferente. Las subidas de precios habían sido moderadas desde mediados de los ochenta y muy bajas en la década posterior a la crisis financiera mundial. Los consumidores están acostumbrados a que los precios de los productos básicos suban muy lentamente y no recuerdan que esos precios no bajen. Ningún presidente de la posguerra ha presidido una caída de los precios de los alimentos. Pero la inflación alimentaria de Biden, del 6,5 por ciento, sólo es superada por la de Richard Nixon.

El coste de la vida se disparó bajo el mandato de Biden y demasiados votantes le juzgarán por ello

La gente se ha dado cuenta de esto, y está alimentando su negatividad económica. Según una encuesta realizada por Cook Political Report en siete estados indecisos, sólo el 6 por ciento de los encuestados mencionó el mercado de valores como la forma más importante de medir la economía, y sólo el 13 por ciento eligió el bajo desempleo. En cambio, el 54 por ciento mencionó el coste de la vida. Culparon a Biden, y el 59 por ciento dijo que la administración tenía poder para bajar los precios.

Hay pocas salidas para Biden, porque la inflación que está causando dolor afecta a los precios sobre los que los políticos y los banqueros centrales tienen menos control. Salvo utilizar el dinero de los contribuyentes en subvenciones, el presidente no puede hacer nada contra los precios de los alimentos. En cuanto al petróleo, impulsado últimamente por los acontecimientos geopolíticos, Biden ya ha utilizado su arma más evidente, liberar barriles de la reserva estratégica.

En una ironía más, los precios de los alimentos y la energía sobre los que el presidente tiene menos control, y por los que se le juzga, han dejado de subir. La inflación de los servicios sigue siendo alta, y bien puede deberse a errores políticos como el gasto excesivo en estímulos, que comenzó con Donald Trump y continuó con Biden, o la decisión de la Reserva Federal de dejar los tipos de interés a cero durante dos años completos, hasta 2022.

Pero eso no es lo que impulsa la desesperación económica, y es casi inconcebible que pueda ocurrir algo de aquí a las elecciones para aliviarla. Es cierto que la economía en su conjunto está en buena forma y que el mayor dolor no es culpa de Biden. Nada de eso cambia el hecho de que el coste de la vida aumentó mucho bajo su mandato, y demasiados votantes le juzgarán por ello. Ⓑ

John es corresponsal de Bloomberg Businessweek.

Los fondos de Jupiter AM para invertir a largo plazo

Jupiter AM es una de las pocas gestoras de fondos que descartan tener una «house view» sobre la economía y los mercados que vertebre todas las estrategias de la compañía. Al contrario, la casa británica da libertad a sus equipos gestores para manejar las carteras con autonomía, en virtud de sus propias convicciones.

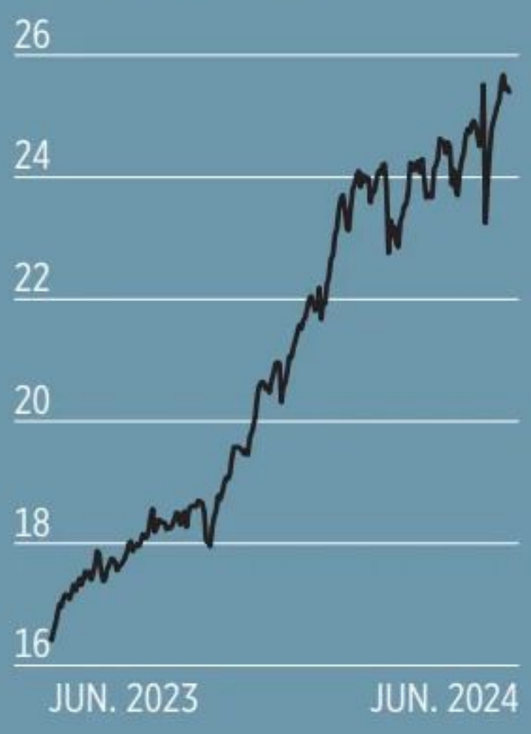
Así, por ejemplo, el equipo del Jupiter Merian Global Equity Absolute Return, una de las estrategias más destacadas de la casa, opina que «el sentimiento de los inversores es relativamente optimista a pesar de operar en un entorno de riesgo medio-alto». Por eso, asevera que su enfoque «de crear una cartera de acciones dinámica y diversificada que no esté correlacionada con los mercados de acciones y bonos» está bien posicionada para el momento actual. Específicamente, el Jupiter Merian Global Equity Absolute Return es un fondo Long/Short de renta variable global, market neutral, con 15 años de trayectoria, «que navega muy bien los entornos de volatilidad en los mercados», defienden.

Jupiter Merian Global Equity Absolute Return

VALOR LIQUIDATIVO NETO EN EUROS.
FUENTE: MORNINGSTAR

Jupiter India Select

VALOR LIQUIDATIVO NETO EN EUROS.
FUENTE: BLOOMBERG



Por su parte, el equipo gestor liderado por Alejandro Arévalo asevera que la deuda de los mercados emergentes ha crecido hasta convertirse en un mercado ampliamente diversificado y, por lo tanto, «merece ocupar un lugar permanente en las carteras de los inversores».

Una manera de cristalizar esa inversión puede ser a través del Jupiter Global EM Corporate Bond, una estrategia caracterizada por identificar «empresas con fundamentales sólidos y que cotizan a precios atractivos» en los mercados de deuda corporativa de los países emergentes.

Sobre estos mercados, el equipo de Arévalo dice lo siguiente: «Los diferenciales de crédito se han estrechado mucho en todo el mundo, tanto en los mercados desarrollados como en los mercados emergentes, en los últimos meses. Sin embargo, los activos de los mercados emergentes siguen ofreciendo una prima de diferencial muy decente frente a segmentos de calificación comparables de los desarrollados. Los inversores pueden obtener mejores diferenciales con fundamentos comparables, si no mejores, lo que justifica el comercio en los mercados emergentes desde el punto de vista del valor relativo».

Finalmente, desde Jupiter AM destacan otro producto de la gestora, el Jupiter India Select, una estrategia centrada en la quinta economía más grande del mundo, que «crece a toda velocidad», con 400 compañías de más de mil millones de dólares de capitalización y «el 94 por ciento de la inversión extranjera viniendo de inversores no especialistas en India», lo que genera «muchas oportunidades».

El equipo liderado por Avinash Vizarani que gestiona el fondo realiza la siguiente apreciación: «Es probable que la India continúe con el notable progreso realizado en los últimos años bajo un Gobierno de coalición de Modi». Así, «los inversores pueden esperar un período de estabilidad y crecimiento sostenido, que garantice que la India siga siendo una opción atractiva para las inversiones a largo plazo, con fundamentales son extremadamente sólidos».

Para beneficiarse de este entorno, el fondo se centra en la búsqueda de calidad a buen precio, con una cartera concentrada en 60-80 posiciones y un enfoque bottom-up. Asimismo, sigue un proceso de inversión GARP (Growth At Reasonable Price). ●

Sin riesgo cae la posibilidad de obtener retornos

Los inversores «deben estar dispuestos a asumir una parte de riesgo en la cartera ya que, si no lo hacen, será imposible obtener rentabilidad de sus inversiones», avisan desde Jupiter AM.

● El horizonte temporal de las inversiones en la gestora británica Jupiter AM es de entre 3 y 5 años, mínimo

Una gestora sin 'house view'

Jupiter AM da libertad a cada uno sus equipos de gestión para que aporten su visión a las estrategias que gestionan, sin estar condicionados por la visión macroeconómica y de mercados de la compañía.

Una estrategia paciente para apuestas de alta convicción

El Loomis Sayles US Growth busca invertir en empresas con ventajas competitivas claras

POR FERNANDO LUQUE

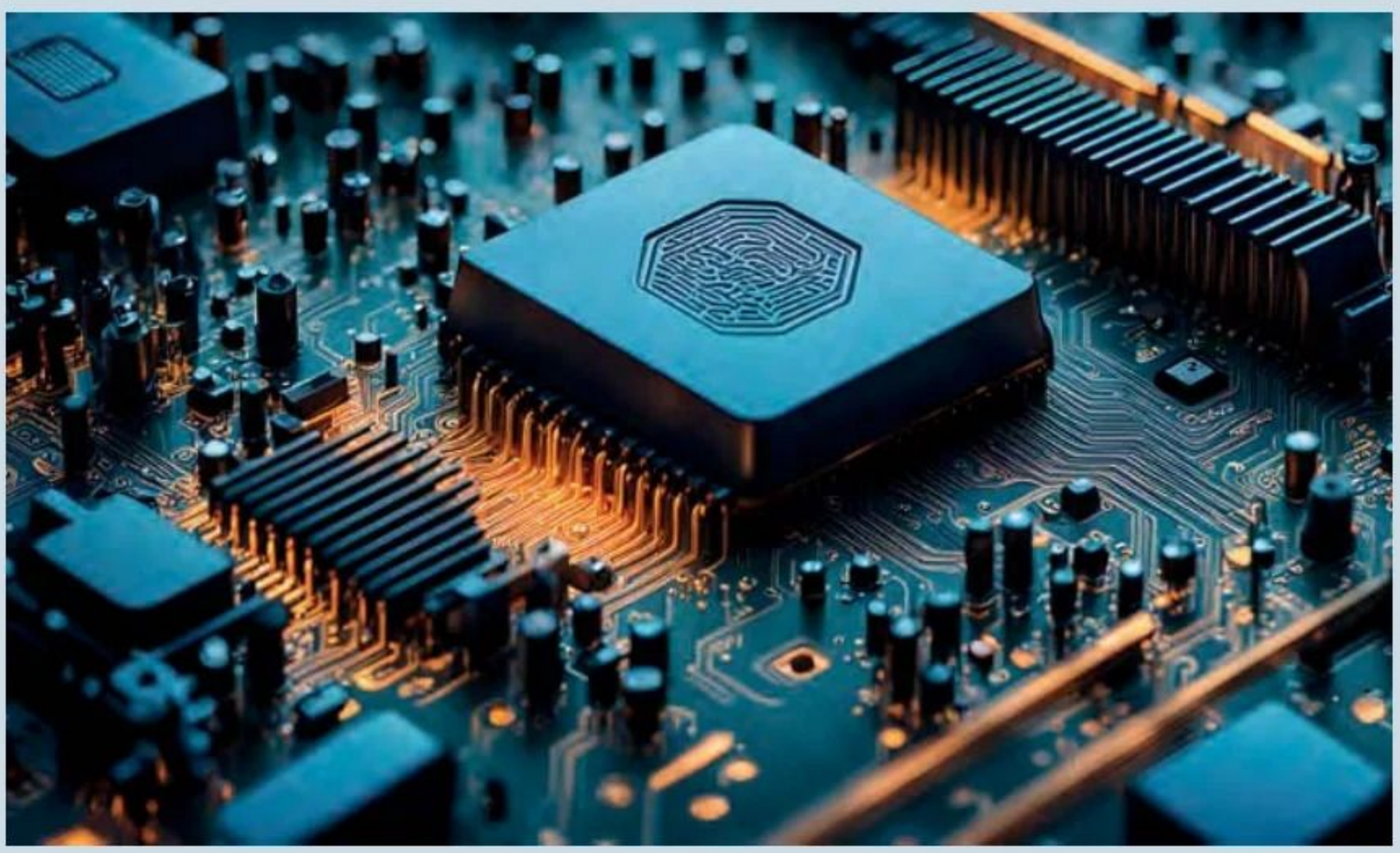
El gestor del fondo, Aziz Hamzaogullari, ha orientado esta estrategia hacia la inversión a largo plazo. La «tesis alfa» de su equipo (o la visión de lo que le da una ventaja sobre la competencia) es sólida, en principio. El equipo cree que la inversión paciente, de alta convicción y sensible al precio en empresas con ventajas competitivas claras y duraderas es la clave del éxito. En este caso, se centra en valores del índice Russell 1000 Growth y, en una buena parte, de empresas no estadounidenses de mediana y gran capitalización.

El equipo utiliza un extenso proceso de siete pasos para identificar modelos de negocio eficaces que puedan producir un crecimiento fiable del flujo de caja libre. Los analistas indagan en los motores de crecimiento de la empresa y del sector para los siguientes cinco años o más. También intentan discernir si el precio reciente de una acción refleja cambios en la confianza del mercado o en los fundamentales, buscando desconexiones entre ambos, que creen oportunidades. A menudo, dedican meses a su investigación. En última instancia, Hamzaogullari construye una cartera relativamente concentrada de entre 30 y 40 valores, que negocia con moderación. Las empresas con calificaciones Morningstar Economic Moat Ratings (medidas de ventaja competitiva) amplias o estrechas suelen dominar la lista. Aunque tiene pocos requisitos formales de diversificación, Hamzaogullari suele distribuir sus participaciones entre una amplia variedad de sectores e industrias.

Sin embargo, Aziz Hamzaogullari también tiene en cuenta empresas que se enfrentan a retos que considera temporales. Por ejemplo, compró el fabricante de aviones Boeing a principios de 2020 en medio de preocupaciones por la pandemia, y ha permanecido en él mientras la empresa ha progresado en su cartera de pedidos. A finales de 2023, era una de las 10 mayores participaciones.

Algunos valores extranjeros a menudo ayudan a distinguir esta cartera de su índice de referencia centrado en los Estados Unidos, aunque sus

● El equipo gestor utiliza un proceso de 7 pasos para identificar modelos de negocio eficaces



participaciones no estadounidenses han disminuido en los últimos años.

El fondo ha modificado recientemente sus parámetros sobre el tamaño de las posiciones individuales. La medida tiene en cuenta la evolución de la composición del índice de referencia del prospecto, el S&P 500 y del Russell 1000 Growth Index, el índice de referencia de la categoría Morningstar a la que pertenece, al tiempo que mantiene un límite razonable en las ponderaciones de la cartera de valores.

La estrategia ha limitado durante mucho tiempo sus mayores posiciones a alrededor del 8 por ciento de los activos, cada una. Es una forma sensata de no depender demasiado de un solo valor. Pero algunas empresas están desempeñando papeles más importantes en índices de referencia clave. A mediados de junio, por ejemplo, tres valores (Microsoft, Nvidia y Apple) constituían cada uno más del 10 por ciento del Russell 1000 Growth Index. Según las antiguas directrices de esta estrategia, si al gestor Aziz Hamzaogullari le gustara realmente una de esas empresas, el tamaño máximo de su posición en sus acciones sería al menos 2 puntos porcentuales inferior a la asignación del índice.

En mayo de este año, sin embargo, la estrategia relajó sus límites a las principales posiciones, sustituyendo un límite absoluto por uno relativo al índice. Ahora, sus mayores posiciones pueden oscilar hasta el ocho por ciento de los activos o cinco puntos porcentuales por encima de la asignación a esos valores del S&P 500 o del Russell 1000 Growth Index, la que sea mayor de las tres. Esto permite a Hamzaogullari expresar su convicción en las mejores selecciones tomando posiciones mayores que las de referencia. Es cierto que esto aumenta el riesgo vinculado a los valores individuales de la cartera, pero también lo hace asimismo para los propios índices de referencia. Y, dado su estilo bastante conservador, es poco probable que Hamzaogullari fuerce demasiado sus nuevos límites. ●

Fernando Luque es senior financial editor de Morningstar

Principales datos

Activos (Mil)
4.203$

Lanzamiento
08/6/2016

Rentabilidad 2024
12,1%

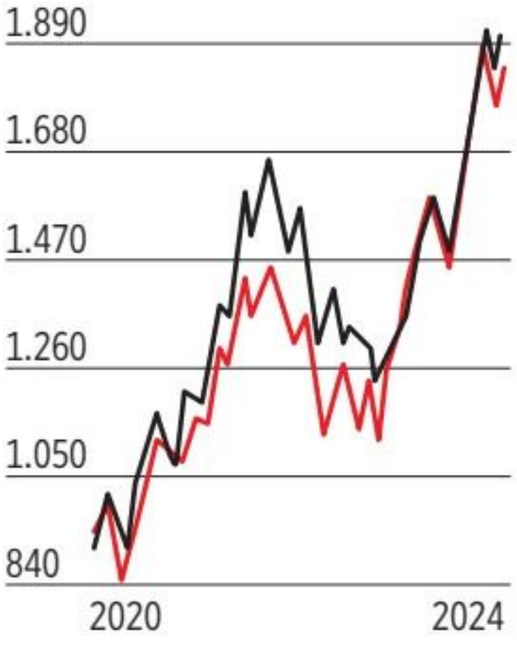
Rentabilidad

	1T	2T	3T	4T
2024	14,89	-	-	-
2023	19,18	12,98	-0,91	9,16
2022	-5,82	-18,24	2,09	-2,61
2021	7,19	9,26	-0,01	8,53
2020	-10,07	20,79	5,44	4,04
2019	17,85	3,53	2,63	6,47

FUENTE: MORNINGSTAR

Evolución

EN EUROS. FUENTE: MORNINGSTAR



CARTERA

ULI GERHARD

Gestor del BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond fund

«La deuda de alto rendimiento ya paga cupones de hasta el 8%»

El gestor del fondo BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond, Ulrich Gerhard, explica cómo invertir en deuda de alto rendimiento controlando el riesgo a través de la compra de bonos de corto plazo

¿Por qué es interesante la deuda de alto rendimiento ahora?
La deuda de alto rendimiento es interesante porque vuelve a ofrecer rentabilidad. Nuestra clase de activo se llama deuda de alto rendimiento (high yield) pero cinco, seis, siete años atrás no pagaba cupones. No se pagaba por el riesgo de crédito ni por la volatilidad. Hoy, el high yield europeo ofrece cupones de entre el 6 y el 6,5 por ciento; mientras los Estados Unidos pagan entre el 7 y el 8 por ciento, lo que es atractivo.

Aun así, a los inversores les preocupa el riesgo del high yield respecto a los bonos más seguros. ¿Qué puede decirnos de las perspectivas de impago en este universo?
El estrechamiento de los diferenciales de crédito da una indicación muy buena de lo que están anticipando los inversores en cuanto a pérdidas crediticias e impagos. Nosotros prevemos entre un 2 y un 2,5 por ciento, aunque el high yield europeo cotiza actualmente por debajo del 1 por ciento. Esto va a aumentar con la reestructuración de Altice France pero yo diría que, si uno gestiona activamente y sin demasiados nombres en la cartera, lo cual es muy importante en high yield, puede navegar entre los potenciales impagos y evitarlos.

Los bancos centrales juegan un papel importante en los fondos de renta fija, ¿cuáles son sus perspectivas sobre la política monetaria?
La Fed podría mantener los tipos este año. Pero, si la Fed no recorta y el BCE sí lo hace, importaríamos inflación desde los Estados Unidos. Sería la pescadilla que se muerde la cola. Eso limitaría las posibilidades del BCE de recortar los tipos.

Entonces, ¿usted no espera muchos recortes en Europa, más allá del que se ha hecho en junio?
Probablemente, veremos uno más este año. Es mi opinión personal. Y habrá más el año que viene. ¿Dónde creo que es sensato que se sitúen los tipos en Europa el año que viene? En el 2,5 por ciento.

En este contexto, ¿qué ventajas ofrece adoptar un enfoque de corto plazo en high yield?, ¿se puede manejar la duración para reducir el riesgo?
La mayor ventaja de las duraciones cortas en high yield es que tú le prestas dinero a una empresa durante dos años y, después de esos dos años, te paga. Durante ese plazo, mi equipo de analistas y yo podemos modelar los flujos de efectivo con bastante precisión. Y, si una compañía genera caja después de pagar los intereses y las facturas, la probabilidad de un impago es muy baja. Esa es la gran ventaja de jugar con el corto plazo en high yield. Pero más importante aún es gestionarlo de manera flexible. No es conveniente estar indexado porque, entonces, tienes que comprarlo todo y eso significa que compras riesgo de impago. Es preciso ser muy oportunista.

¿Cómo le gusta gestionar la cartera?
Es un enfoque centrado en los analistas. Ellos deciden qué entra y qué sale del fondo. Hablamos con las empresas en cartera de 6 a 8 veces al año. Así, sabemos exactamente si una empresa va bien o no. Si no va bien, se vende la posición. Es muy simple. Es una cartera para todo el mundo. Yo mismo tengo dinero invertido en la estrategia y evito los riesgos que no correría yo mismo. Es un producto de volatilidad baja y, como puedes ver en su performance, no perdió mucho dinero en 2022. Cayó un 5,3 por ciento pero recuperamos mucho más en 2023, con unos retornos de casi el 13 por ciento. Para 2024, ya llevamos alrededor de un 3 por ciento para la clase del fondo en euros y esperamos cerrar el año sobre el 7 por ciento.

¿Dónde encuentra oportunidades ahora mismo?
Están por todos lados. Nuestro equipo de analistas está configurado de tal manera que, si queremos invertir en un sector específico, podemos ser muy oportunistas. Agregamos cíclicos en el tercer trimestre del año pasado, cuando todo el mundo quería tener cíclicos. Los hemos ido vendiendo, recientemente. Hace dos años no teníamos exposición a autos y ahora tenemos entorno al 12 por ciento. Más allá de eso, actualmente preferimos los dólares a los euros para garantizarnos estos grandes cupones. Los tipos van a bajar en algún momento. Eso significa que, si compro un bono con un cupón del 8 por ciento, voy a obtener una rentabilidad del 8 por ciento, más cuatro puntos de ganancias del capital. Con poco riesgo.

Gestionar un fondo de high yield exige ser activo, oportunista y muy flexible, así como dimensionar las posiciones para poder salir de ellas

¿Es crucial ser un gestor activo para liderar un fondo de este tipo?
Es de vital importancia. Porque las compañías y los equipos de gestión cambian, pasan cosas. Y hay que reaccionar. Pero, más importante aún es que el equipo de analistas sea activo. Y también dimensionar las posiciones para poder salir de ellas. Porque, si tienes 50 millones en una sola referencia, es difícil salir. Con 15-20 millones, puedes hacerlo. Nuestro fondo actualmente gestiona unos 930 millones de dólares y, por eso, no queremos superar los 1.800 millones para poder ser flexibles. ●

Los fondos se consolidan como la opción de referencia para el ahorro

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram

POR JOSÉ LUIS MANRIQUE

El excelente comportamiento de los mercados en 2023 permitió que los fondos de inversión domésticos cerraran el año con un patrimonio récord de 347.912 millones de euros, un volumen incrementado en 16.000 millones adicionales en los 4 primeros meses de 2024.

Durante el pasado año, las revalorizaciones y las suscripciones netas permitieron alcanzar estas cifras que no hacen más que corroborar el buen estado de salud del fondo como instrumento de inversión, consolidándose como el activo financiero de referencia para la canalización del ahorro e inversiones de las familias españolas. Tanto es así que, desde 2012, la ratio de fondos sobre el PIB en España se ha incrementado más de 12 puntos, hasta situarse en el 23,8 por ciento. En regiones como La Rioja y País Vasco, la inversión en fondos supone ya cerca del 50 por ciento de su PIB.

Para que nos hagamos una idea del crecimiento en los últimos diez años, el volumen en fondos se ha incrementado un 40 por ciento, desde los 247.741 millones que acumulaba a cierre de 2013. En este tiempo, los fondos han protagonizado un proceso de consolidación por la mejora en el conocimiento de sus ventajas, gracias al esfuerzo compartido por entidades, profesionales y los propios inversores particulares.

Es un hecho que el perfil predominante entre los inversores españoles es conservador, pero cabe destacar que las instituciones de inversión colectiva (fondos nacionales, sociedades de inversión e IIC internacionales) acumulaban en 2023 el 15,5 por ciento del total del ahorro financiero de los hogares españoles, máximo en la serie histórica que, hasta el momento, había estado dominada por los depósitos, que hoy representan el 37,5 por ciento del ahorro de los hogares (9 puntos menos que hace 12 años).

El entorno de tipos de interés positivos durante el año pasado permitió que la renta fija ofreciera rendimientos significativos, lo que continuó influyendo en las decisiones de inversión de los partícipes, animados a buscar otras alternativas de inversión, aunque con la preferencia en los activos más conservadores. Esto hizo que el peso de la renta fija en la cartera fuera el que más creciera en 2023, en detrimento de aquellos con mayor ponderación en renta variable.

Para lo que resta de año, habrá que estar muy atentos a la evolución de los tipos y cómo las próximas decisiones influirán en el comportamiento de los inversores. Aun así, los fondos nacionales mantienen ese carácter preferentemente minorista, como lo confirma que cerca del 65 por ciento de todo su patrimonio sea propiedad de los hogares, frente a un 25 por ciento de la media de la Unión Europea. En este sentido, existe un factor relevante y es el trabajo que, en los últimos años y desde diferentes segmentos, se está realizando con el objetivo de mejorar el nivel de cultura financiera. Los ahorradores están empezando a tomar conciencia de factores como la inflación, que incide en su capacidad adquisitiva, y de las herramientas para mitigarla. El fortalecimiento de la cultura financiera no solo ha permitido a los inversores tomar decisiones más informadas, sino que también ha contribuido a una mayor diversificación de las carteras, promoviendo una mayor estabilidad y resiliencia frente a las fluctuaciones del mercado.

José Luis es director de Estudios del Observatorio Inverco

RANKING DE FONDOS

CARTERA

FONDO	GESTORA	RENT. AÑO	RENT. 3 AÑOS	VOLAT.
● CONVERTIBLES				
SCHRODER-ASIA CONV BND-AUSDA	SCHRODER	7,36	10,82	7,14
CS INVESTMENT FUNDS 1 - CRED	C. SUISSE FUND M.	5,02	10,78	4,83
OAKTRE GLB EX-US CONV B-IEUA	FUNDROCK	4,51	6,30	4,96
OAKTREE GLBL CNV BN-RUSDAC	FUNDROCK	4,34	6,04	5,84
M&G GLOBAL CONVERTIBLES-AAGB	M & G SECURITIES	4,29	6,77	7,29
BNP EUROPE CONVERT-CLASSICC	BNP PARIBAS AM	3,89	6,30	4,62
FRANK TEMP GLB CNV SEC-AAUSD	FRANKLIN TEMPLETON	3,85	9,55	7,23
DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I	DNCA FINANCE	3,59	6,34	5,74
● MONETARIOS				
TOPAS3 S 9 US TREA BILL JPY	FUNDLOGIC JERSEY	15,24	17,11	9,10
FIRST TRUST FACTORFX ETF	FIRST TRUST ADV.	6,16	3,70	8,28
UNIFOND CAPITAL FINANCIERO-A	UNIGEST	3,55	12,94	6,77
CD DEFENSIF-C	CHOLET DUPONT AM	2,87	6,04	0,67
INSTICASH-USD 1D LVNAV-I	BNP PARIBAS AM	2,71	5,68	0,22
BNP USD MONEY MARKET-CC	BNP PARIBAS AM	2,57	5,47	0,21
PICTET-SOV SH TRM MMKTUSD-I	PICTET AM EUROPE	2,57	5,42	0,16
SHRT TRM MMKT USD-P	PICTET AM EUROPE	2,57	5,54	0,19
● MONETARIOS EN EUROS				
CANDRIAM MONETAIRE-V ACC EUR	CANDRIAM	2,02	4,13	0,10
CM-AM CASH ISR-IC	CREDIT MUTUEL AM	1,97	4,06	0,15
EDR-CREDIT VERY SHORT TERM C	ED. DE ROTHSCHILD	1,92	3,90	0,14
BNP INS EUR 3M-CL CAP	BNP PARIBAS AM	1,89	3,85	0,14
DWS VORSORGE GELDMARKT-LC	DWS INV.	1,89	3,92	0,15
SHORT TRM MMKT E-P	PICTET AM EUROPE	1,85	3,83	0,12
BNP EUR MONEY MKT-CLS C	BNP PARIBAS AM	1,84	3,79	0,14
SCHRODER INTL EURO LIQ-A ACC	SCHRODER	1,83	3,86	0,24
● MIXTOS				
MASIRA INVERSION SICAV SA	SANTANDER PRIV. BANK.	32,48	71,77	23,29
LAGO ERIE SICAV SA	GESALCALA SGIIC SA	29,90	39,36	15,05
IBERCAJA TECNOLOGICO	IBERCAJA GEST.	26,98	39,85	64,25
1948 INVERSIONS	SANTANDER P. BANK.	25,06	34,11	12,56
GESPRISA INVERSIONES	SANTANDER P. BANK.	24,98	39,36	14,37
BANKINTER TECNOLOGIA FI-R	BANKINTER G. ACT.	24,15	37,90	15,86
EAST CAP-GLO FRNT MRKTS-AEUR	EAST CAPITAL AM	22,14	37,31	9,68
OROBAL GESTION	BANKINTER G. ACT.	21,09	29,01	13,11
● RENTA FIJA LARGO PLAZO				
GAM STAR CREDIT OPP USD-INC	GAM FUND M.	4,91	9,73	7,21
CAIXABANK SE FT SO- ESTANDAR	CAIXABANK AM	4,89	7,41	7,28
LA FRANCAISE SUB DEBT-C	LA FRANCAISE AM	3,34	12,73	7,31
HSBC-GL SEC CR BN-ZQ1	HSBC INV. FUNDS	2,91	4,02	6,41
GETINO GESTION ACTIVA FI	GESALCALA SGIIC SA	2,88	3,35	6,66
FRANKLIN EMER MKT I/G-IAUSD	FRANKLIN TEMPLETON	2,50	-41,04	79,15
CAIXABANK RF CORP DUR CUB-PR	CAIXABANK AM	2,40	6,36	1,70
CD 2014	CASER	2,25	6,17	2,67

FONDO	GESTORA	RENT. AÑO	RENT. 3 AÑOS	VOLAT.
● RENTA FIJA CORTO PLAZO				
METAVALOR GLOBAL	METAGEST.	7,28	9,13	7,96
ACOMEA BREVE TERMINE-A1	ACOMEA SGR SPA	6,50	11,89	4,14
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO	BBVA AM	5,60	6,40	6,65
PGIS-DIVER INC DUR HDG-IUSDA	PIMCO GLOBAL ADV.	5,54	11,43	2,96
CAIXABAN RENTA FIJA DOLAR IF	CAIXABANK AM	5,37	6,94	6,54
IBERCAJA DOLAR-A	IBERCAJA GEST.	4,77	6,14	6,26
UBS LX-FLOAT RT INC USD-PACC	UBS FUND M.	4,62	11,50	4,51
RURAL MIXTO INTER 15 FI	GESCOOPERATIVO	4,08	7,31	2,01
● RENTA VARIABLE UNIÓN EUROPEA				
ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	ISHARES DE	20,46	32,89	17,97
SPDR EUROPE TECHNOLOGY	STATE STREET GLOBAL	17,91	30,12	20,90
DKB NACHHALTIGKEITS SGD-AL	BAYERNINVEST LUX	17,63	28,53	12,12
KBC EQUITY FUND - US & CN-C	KBC AM NV	17,59	27,64	13,51
SPDR EUROPE HEALTH CARE	STATE STREET GLOBAL	17,16	17,73	13,35
JPM EUROP EQ PLUS-A PERF AEU	JPMORGAN AM EUR.	16,89	25,23	11,17
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	BLACKROCK AM	16,31	15,49	13,33
ERSTE BEST OF WORLD-A	ERSTE	15,81	20,44	9,35
● RENTA VARIABLE ZONA EURO				
CAJA INGENIEROS GLOBAL-A	CAJA INGENIEROS GEST.	16,28	17,38	9,30
FONDITALIA-EURO FINANCIALS-R	FIDEURAM AM	14,98	25,48	17,27
JPM EUROLD DYN A PERF ACCEUR	JPMORGAN AM EUR.	13,20	17,83	12,56
INTERMONEY VARIABLE EURO-I	INTERMONEY GEST.	12,54	19,22	12,32
GS EUROZONE EQ-P CAP EUR	GOLDMAN SACHS AM	12,35	20,25	12,24
EUROPA RENTA VARIABLE	CASER	12,08	18,74	9,79
CIRCULO ACCIONES	CASER	11,87	18,38	9,79
LYXOR INDEX FUND EURO B	AMUNDI AM	11,66	18,24	13,69
● RENTA VARIABLE EE.UU.				
SHIN BJ US EQ MASTER	SHINHAN AM	28,17	35,65	13,61
ALGER AMERICAN ASSET GROW-A	LA FRANCAISE AM	24,62	37,73	17,79
JPMORGAN F-US GROWTH-A	JPMORGAN AM EUR.	22,41	36,31	17,49
TROWE PRICE-US BLUE CH-A	T ROWE PRICE	21,75	37,80	17,14
UBS ETF MSCI USA	UBS FUND M.	21,11	25,12	12,36
SABADELL ESTADOS UNIDOS-BASE	SABADELL AM	20,98	36,95	13,84
IMGA ACCOES AMERICA	IMGA	20,59	30,16	12,02
BGF-US GROWTH FUND-A2 USD	BLACKROCK LUX	20,53	37,47	18,05
● RENTA VARIABLE ASIA-PACÍFICO				
BNP JAPAN EQUITY-CLASSIC	BNP PARIBAS AM	15,37	20,53	15,24
BNP INDIA EQUITY-CCPUSD	BNP PARIBAS AM	14,77	30,28	13,01
ALL ASIA	SCHOELLERBANK INV.	11,29	8,06	10,82
PERINVEST-ASIA DIVID EQ-D	DEGROOF PETERCAM	10,60	17,60	13,79
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	BNP PARIBAS AM	9,71	15,01	13,67
BK VARIABLE ASIA	BANKINTER SEGUROS	9,48	14,68	10,48
T ROWE PRICE-ASIAN OPP EQ-A	T ROWE PRICE	9,46	5,80	15,38
AZ EQ-EM ASIA FOF-A-AZ FUND	AZIMUT INV.	8,23	5,84	11,31

EPÍLOGO

Los impuestos al trabajo son más elevados en España que en países con mayor PIB per cápita y, de promedio, 500 pbs más que en los integrantes de la OCDE. La presión sube 100 pbs año sobre año mientras la clase media desploma sus ingresos al umbral del SMI

La única verdad de Marichús

La campaña de la renta acaba un año más. Y aunque probablemente nada de lo que leerás en este artículo lo comentará la ministra responsable, María Jesús Montero («Marichús» en Wassapp), ni la portavoz, Pilar Alegría («Pili Juergas», según Federico Jiménez Losantos), los números vuelven a desmentir al Gobierno, enfangado en el fango con el que dice que enfangamos los periodistas que ejercemos el periodismo en vez de la militancia. Y si responden a Inversión, veremos que la Moncloa será la primera enfangadora.

Ismael García Villarejo
Director de publicaciones

Empecemos: España no es un país para nóminas. Los profesionales pagaron el 40,23 por ciento de su sueldo (bruto, por supuesto) en IRPF y cotizaciones. La cifra supone 100 puntos básicos más que en la renta de 2022, según los datos preliminares a los que accedió esta revista relativos a las últimas declaraciones. Es, además, el mayor crecimiento de los países del euro. Más datos: el porcentaje de la nómina que el Gobierno muerde en distintos conceptos supera en 500 puntos básicos el promedio de las economías de la OCDE (34,8 por ciento).

Los impuestos al trabajo son más elevados en España que en países con mayor PIB per cápita. Dinamarca y Noruega arman un ejemplo de un par de casos. Podría haber elegido otras economías entre las 24 europeas que se sitúan por debajo de la española en esta recaudación. Pero no. Te propongo estos porque ambos países aplican las mayores presiones fiscales del mundo. Así que es fácil ver cómo España se ceba con, diría Pablo Iglesias, «la clase trabajadora».

Imaginemos: «¡Fango!», clamará alguien desaliñado en la Moncloa decidido a meter a esta histórica publicación en su lo-

dazal mental. Luego, y tras afinar la voz, Montero responderá a Inversión en algún pasillo algo así como: «La fachasfera miente: los trabajadores españoles pagan un 1 por ciento menos en IRPF que en Europa (pronunciado «uw.ro.pa» y dicho como si el nuestro fuera un país ajeno al bloque y sin 61 políticos sentados en el Parlamento comunitario)». Luego, los periodistas con pedigrí lo repetirán. Y todos mentirán por omisión. Así que soy yo ahora quién escribe un preventivo: «fanguista tú, Marichús».

En su respuesta arcillosa, el Gobierno omitirá un dato, por el que ni siquiera preguntará el equipo olímpico de, diría Susanna Griso, «opinión sincronizada»: el de las cotizaciones sociales. El Ejecutivo está empeñado en imponer la idea de que ese dinero no es de los, clamaría de nuevo Iglesias, «trabajadores». Lo es. Y el diferencial respecto a la OCDE es de 10 puntos: del 23 frente al 13 por ciento.

Un líder competente de una patronal competente diría (no existen, así que no puedo citar a nadie) que esta realidad lastra la competitividad, complica la creación de empleo y, en última instancia, el crecimiento de las empresas españolas.

«Yo-yolanda», diría Carlos Alsina, respondería a Inversión que «no». Que sólo hay que fijarse en los datos del empleo. Nuevamente, los sincronizados, amplificarían el argumentario. Y otra vez mentirían por omisión: España crea empleo basándose en salarios más precarios.

¿Qué no? A «Marichús» la traicionó el alma con el micro abierto. En respuesta parlamentaria durante la sesión de control al Gobierno, contestó a lo que fuera que le preguntaban desde el Partido Popular: «La clase media son todos los ciudadanos que cobran el SMI (salario mínimo interprofesional), a quienes ustedes congelaron el sueldo cuando gobernaban». «Este Gobierno -continuó- lo ha incrementado un 54 por ciento». Sin quererlo, la ministra de Hacienda dijo la verdad. Volviendo a la OCDE, ésta estipula como clase media las rentas entre el 75 y el 200 por ciento del salario medio del país de turno. En España es de 21.000 euros. El 75 por ciento de ese importe son 16.000 euros. El SMI está en 16.000 euros.

Probablemente, es la única verdad económica completa que ha contado. Sea pués la única verdad de «Marichús». ●

Inversión
GRUPO ED

EDITOR
Juan García

DIRECTOR DE PUBLICACIONES
Ismael García Villarejo

DIRECTOR
Alejandro Ramírez

DIRECTOR DE ANÁLISIS
Josep Codina

DIRECTOR DE ECONOMÍA DIGITAL
Bernat García Girona

DIRECTOR DE PUBLICIDAD
Juan Samaniego

PUBLICIDAD
Rafael Ares y Carlota Llano

DISEÑO
Pablo Delgado (JEFE DE MAQUETA)
Ignacio Juez (JEFE DE DISEÑO)

SUSCRIPCIONES
Olga Pumarega

ADMINISTRACIÓN
Paola Jorge, Iván Larrubia y Mireia Vilardell

TECNOLOGÍA
Javier Agudo, Rafael Arroyo y Verónica Bautista

AUDIOVISUAL
Manuel Hernández

Difusión auditada

Depósito Legal: M-1765/93 por Comeco Gráfico SL

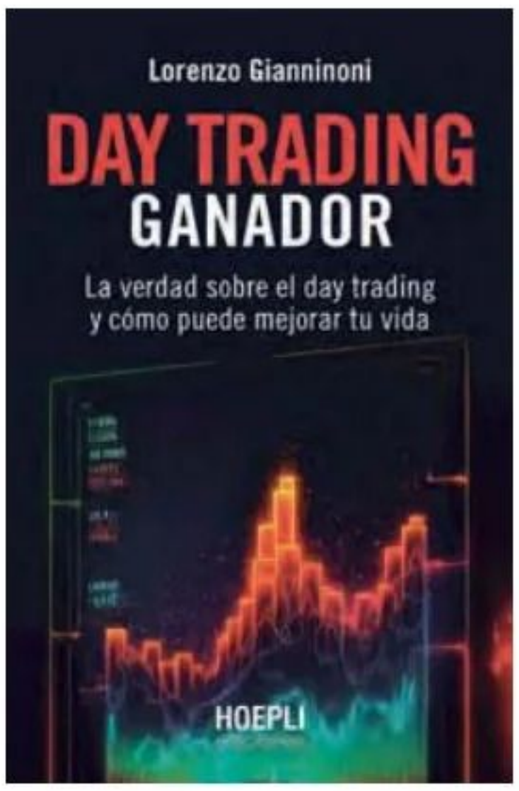
ISSN: 1137.1021

Distribución: Boyacá SL

Inversión se publica desde el 7 de noviembre de 1987. Gracias por leernos, por tu tiempo y confianza.

Próximo número en papel disponible el 26 de julio de 2024. Cada viernes, en epaper

BIBLIOTECA

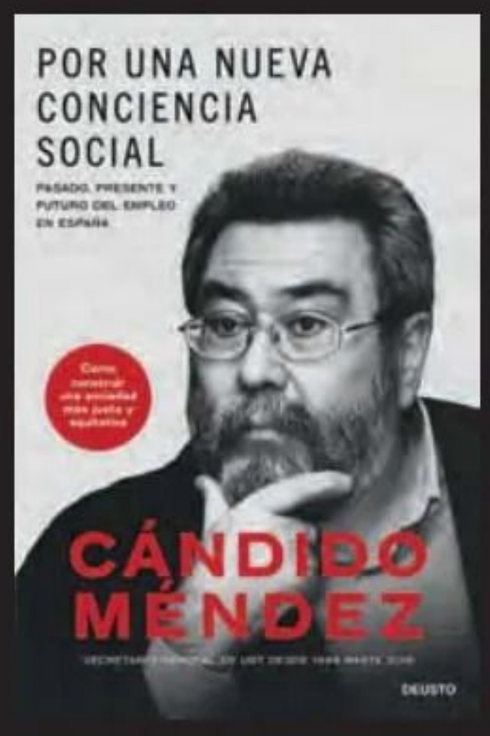


La verdad sobre el day trading

Lorenzo Gianninoni

Ulrico Hoepli Editore

¿Se puede ganar con el day trading? ¿Es peligroso? ¿Es fácil? ¿Cuánto tiempo se tarda en conseguirlo? ¿Cómo puedo aprender a generar ingresos especulando en los mercados? En este libro el autor trata de explicar la verdad sobre el day trading: lo que ha aprendido, los errores, las soluciones y la técnica.

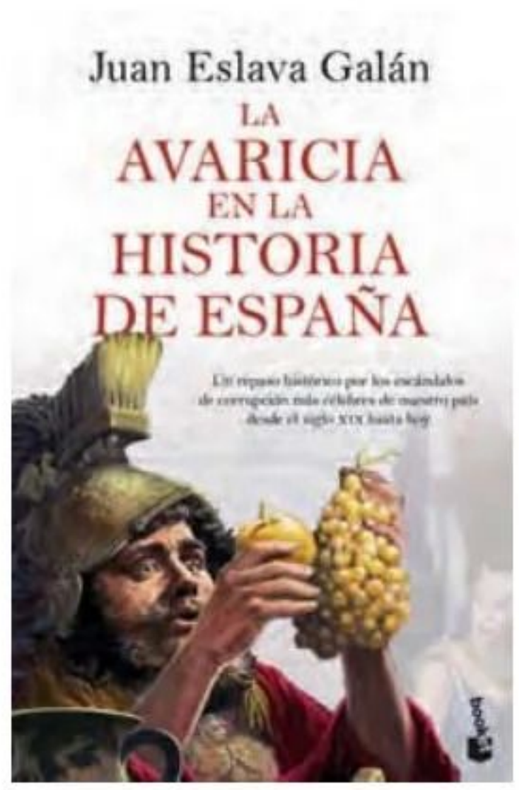


El futuro del empleo

Cándido Méndez

Deusto

Por una nueva conciencia social es el manifiesto del líder histórico de UGT en favor del trabajo de calidad.
Un libro que es a la vez un testimonio de la memoria y una llamada a la acción en el que el autor conecta pasado, presente y futuro de una lucha histórica que es «el alma de la democracia y la garantía de una vida buena».

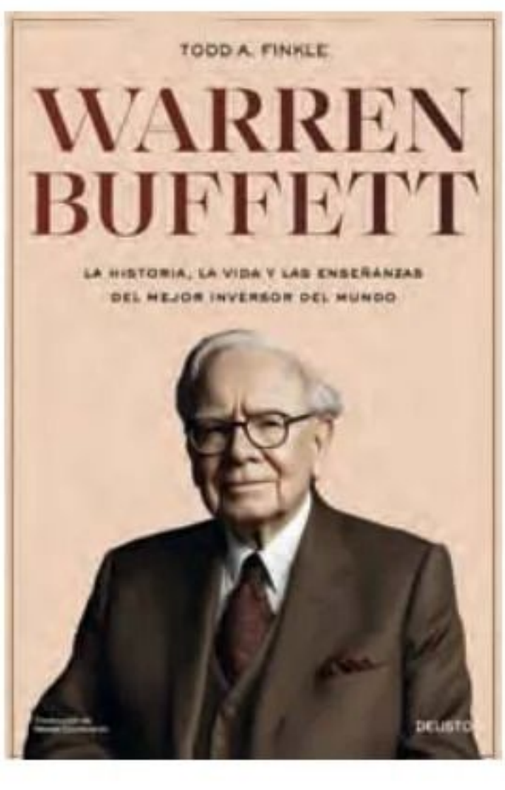


Episodios de codicia

Juan Eslava Galán

Booket

Juan Eslava Galán repasa los episodios de codicia más bochornosos de nuestra historia, empezando por una estafa piramidal que se remonta al siglo XIX, la de la prestamista Baldomera Larra, y acabando con las caras más avaras (o presuntamente avaras) de la historia reciente de nuestro país.



El mejor inversor

Todd A. Finkle

Deusto

Warren Buffett es CEO y presidente de Berkshire Hathaway, y probablemente el inversor más exitoso de la historia. En esta biografía, el profesor Todd A. Finkle ofrece una perspectiva nunca antes explorada sobre uno de los titanes financieros de nuestro tiempo y a partir de ella se desvelan nuevas y sorprendentes facetas de su carrera, que descubrió gracias a la amistad que llegó a entablar con su maestro.

1/6 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

Banco Santander está adscrito al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito. Para depósitos en dinero el importe máximo garantizado es de 100.000€ por depositante en cada entidad de crédito.

Este indicador de riesgo hace referencia a la Cuenta Negocios Santander.

BIENESTANDO

Es eso que sientes cuando **estamos contigo para hacer grande tu negocio.**

Tarifa Plana TPV

12 meses sin coste[1]

contratando un **TPV,** una **tarjeta de crédito profesional[2] y un seguro[3]**

Y además, descubre todas las ventajas de la nueva **Cuenta Negocios Santander [4].**

¿Quieres sentirlo?

1.Promoción válida hasta el 30 de septiembre de 2024 para nuevos clientes con menos de 10.000€/mes de facturación, que contraten una tarjeta de Crédito profesional y realicen, al menos, una operación mensual superior a 1€ con el TPV contratado y tengan un seguro detallado en las bases de la promoción. Consulta las bases en bancosantander.es. TPV: Servicio de TPV, comercializado por Banco Santander, S.A. ofrecido y sujeto a previa aprobación de Getnet Europe, Entidad de Pago S.L.U. Getnet Europe, salvaguarda los fondos recibidos de los usuarios mediante depósito en una cuenta separada abierta en Banco Santander, S.A. 2.Tarjeta de Crédito profesional: concesión de la tarjeta sujeta a previa aprobación por parte del Banco. 3.Seguros mediados por Santander Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A., N.I.F. A28360311 ("Santander Mediación"), a través de su red de distribución Banco Santander S.A., Santander Mediación es una sociedad inscrita en el registro de la DGSFP con el nº OV-0042. 4.Cuenta no remunerada TIN 0% **TAE 0%**. para personas jurídicas cuya facturación anual o la del grupo de empresas al que pertenezca sea inferior a 2 millones de euros. Consulta más información en **www.santandermediacionobsv.com**

BANCO mediolanum

¿Cuáles son tus metas?

Por 5.º año consecutivo, N.º1 en Satisfacción de Clientes.*

Según el estudio Benchmarking de Satisfacción de Clientes 2023, realizado por la consultora independiente Stiga, que analiza las principales entidades bancarias en España.